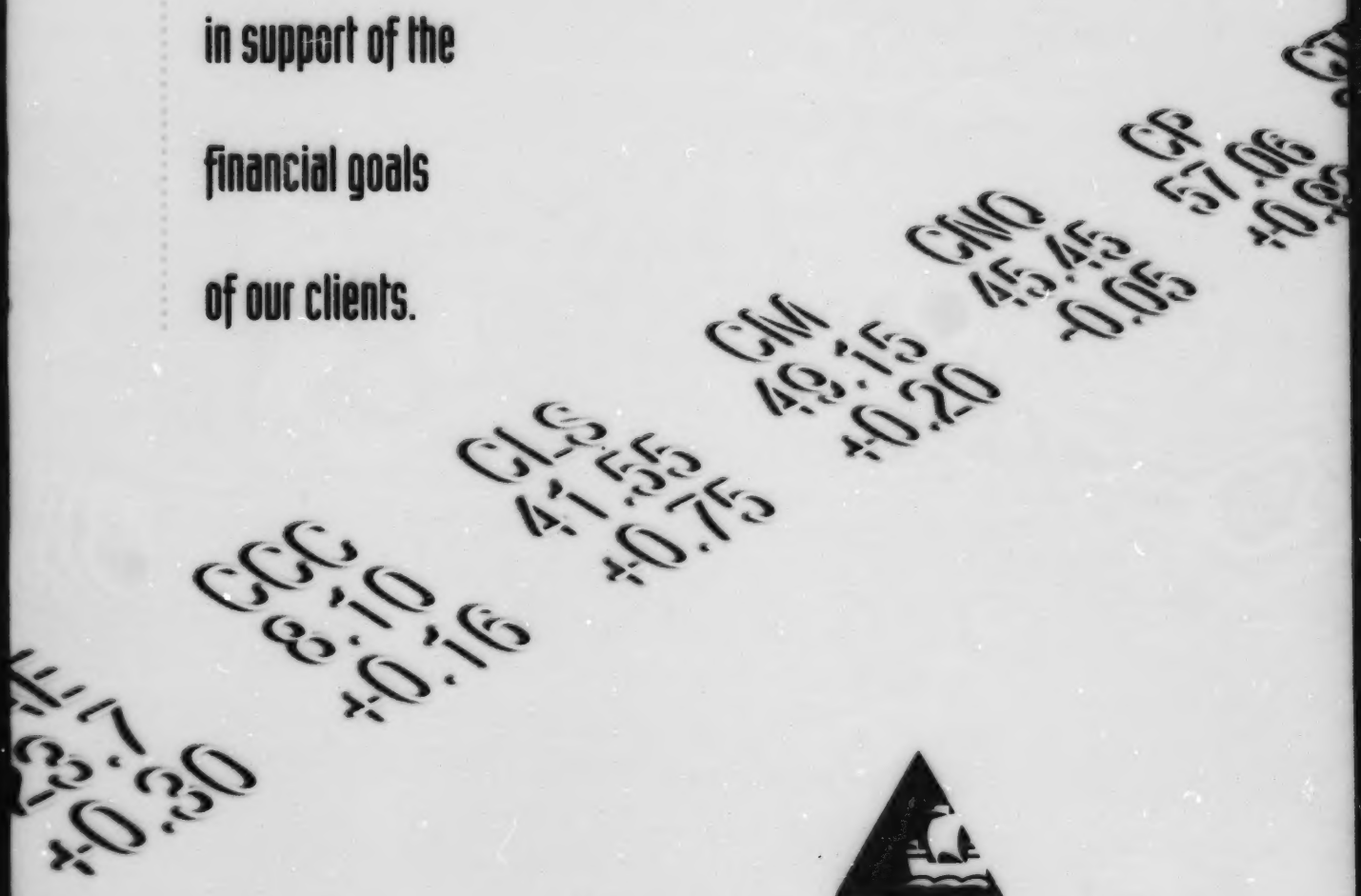
2000-2001 Annual Report

Providing superior investment services in support of the financial goals of our clients.



NB Investment Management Corporation

CORPORATION DIRECTORS

Allan E. Maher
Chairman

Gilles Lepage
Vice-Chairman

Sharon MacFarlane
Director

Wiktor Askanas
Director

William W. Tozer
Director

Charline Welling
Director

John Mallory
Director

Rowland Frazee C. C.
Director

Dawson Murray
Director

Eileen Pike
Director

Ronald J. LeBlanc
Director

Ernest L. MacKinnon
Director

CORPORATION OFFICERS

Allan E. Maher
Chairman

Ernest L. MacKinnon
President
Chief Executive Officer

Richard Lesage
Senior Vice-President
Chief Investment Officer

Gilles Lepage
Vice-Chairman
Chairman Audit Committee
Chairman Human Resources Committee

Daniel Goguen, CA
Vice-President
Chief Financial Officer

CORPORATION EXECUTIVE STAFF

Ernie MacKinnon
President
Chief Executive Officer
(506) 457-6989
ernie.mackinnon@nbimc.com

Richard Lesage
Senior Vice-President
Chief Investment Officer
(506) 457-4839
richard.lesage@nbimc.com

John Sinclair
Vice-President
Research, Marketing, Private Equity
(506) 457-7676
john.sinclair@nbimc.com

Daniel Goguen, CA
Vice-President
Chief Financial Officer
(506) 453-2373
daniel.goguen@nbimc.com

Isabelle De Menezes
Vice-President
Canadian Equities
(507) 457-6994
isabelle.demenezes@nbimc.com

James Scott
Vice-President
Fixed Income
(506) 457-6995
james.scott@nbimc.com

New Brunswick Investment Management Corporation
440 King Street
York Tower, Suite 581
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
E-mail: nbimc@nbimc.com

Website: **http://www.nbimc.com**

2000-2001

Corporate Profile

102-01325/

The New Brunswick Investment Management Corporation (NBIMC) is the trustee and investment manager for the pension assets of 42,000 plan members, (including 27,500 active and 14,500 retired) of the Public Service, Teachers' and Judges' pension plans. Located in Fredericton, New Brunswick, it is the largest in-house investment manager in Eastern Canada.

As of March 31, 2001 assets in the three pension plans totaled $5.8 billion. Approximately one half of the assets of the three plans are equities, just under one-half are bonds and the balance is held in short-term securities.

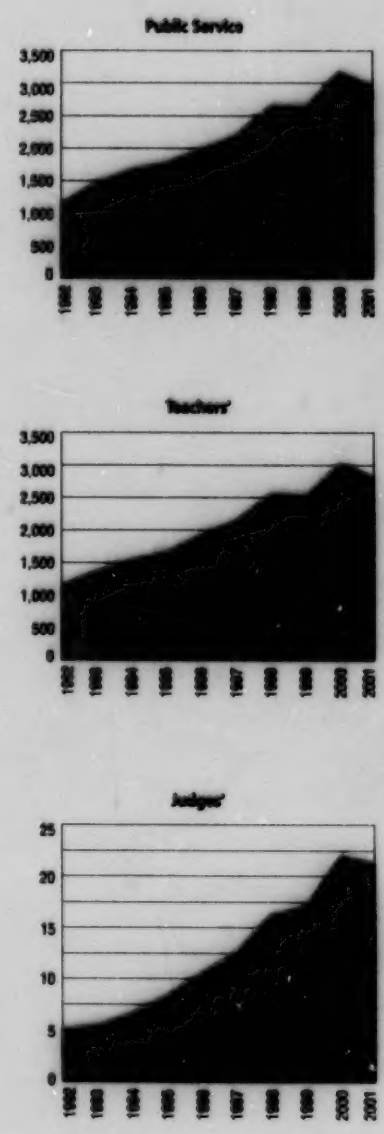
The Province of New Brunswick created the New Brunswick Investment Management Corporation as an arms length Crown Corporation in 1996. It reports to the Legislative Assembly of New Brunswick through the Minister of Finance.

Contents

Corporate Profile	1
Financial Highlights	2
Chairman's Remarks	4
President's Report	6
Economic Review	14
Fixed Income Review	18
Canadian Equity	20
Financial Statements	23
New Brunswick Investment Management Corporation	24
Public Service Superannuation Fund	34
Teachers' Pension Fund	35
Judges' Superannuation Fund	36

Information on the Unit Trust Funds and Detailed Holdings is available upon request in a supplement to the Annual Report.

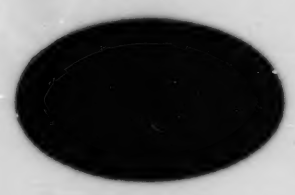
NET ASSETS AS OF MARCH 31, 2001
($ millions)



Financial Highlights - as of March 31, 2001

ASSET MIX AT MARCH 31, 2001

Public Service



31.7% Canadian Equity
30.2% Nominal Bonds
24.8% G-6 Equity
10.9% Inflation Linked
3.2% Short Term Assets

Teachers'

31.2% Nominal Bonds
30.5% Canadian Equity
23.8% G-6 Equity
11.9% Inflation Linked
3.1% Short Term Assets

Judges'

34.8% Canadian Equity
26.0% G-6 Equity
24.7% Nominal Bonds
11.4% Inflation Linked
3.1% Short Term Assets

INVESTMENTS BY PORTFOLIO AT MARCH 31, 2001

($ millions)

Public Service

	2001	2000	1999
Canadian Equity	$ 939.8	$ 1,124.9	$ 1,241.7
G-6 Equity	710.4	396.5	-
	1,650.2	1,521.4	1,241.7
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	894.9	1,113.8	944.1
Inflation Linked Securities	321.3	309.8	272.6
Short Term Assets	93.7	227.2	143.5
	1,309.9	1,650.8	1,360.2
TOTAL INVESTMENT	$ 2,960.1	$ 3,172.2	$ 2,601.9

Teachers'

	2001	2000	1999
Canadian Equity	$ 865.4	$ 976.9	$ 1,140.4
G-6 Equity	647.7	315.9	-
	1,513.1	1,292.8	1,140.4
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	878.9	1,177.2	978.0
Inflation Linked Securities	333.4	324.0	264.1
Short Term Assets	88.0	214.9	139.1
	1,300.3	1,716.1	1,381.2
TOTAL INVESTMENT	$ 2,813.4	$ 3,008.9	$ 2,521.6

Judges'

	2001	2000	1999
Canadian Equity	$ 7.4	$ 8.5	$ 9.0
G-6 Equity	5.5	3.2	-
	12.9	11.7	9.0
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	5.2	6.5	5.3
Inflation Linked Securities	2.4	2.3	1.8
Short Term Assets	0.7	1.5	0.9
	8.3	10.3	8.0
TOTAL INVESTMENT	$ 21.2	$ 22.0	$ 17.0

Financial Highlights - as of March 31, 2001

INVESTMENT PERFORMANCE AS OF MARCH 31, 2001
(Annualized)

Public Service

	1 yr.	4 yr.	10 yr.
Return	-5.67%	7.83%	10.01%
Benchmark	-4.82%	8.14%	10.10%
Real Return, after Inflation	-8.20%	5.90%	7.97%

Teachers'

	1 yr.	4 yr.	10 yr.
Return	-4.76%	7.64%	9.93%
Benchmark	-3.93%	8.02%	10.05%
Real Return, after Inflation	-7.31%	5.72%	7.89%

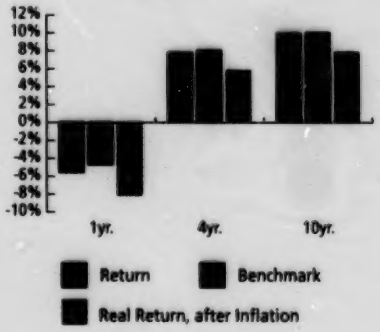
Judges'*

	1 yr.	4 yr.	7 yr.
Return	-7.17%	8.24%	8.76%
Benchmark	-6.31%	8.12%	9.17%
Real Return, after Inflation	-9.66%	6.31%	7.00%

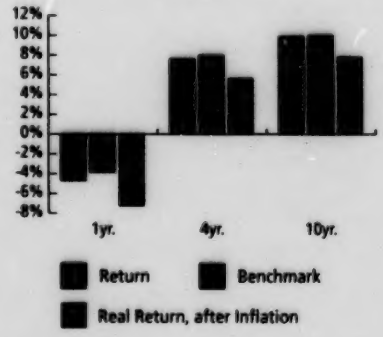
** Data is only available for 7 years*

INVESTMENT PERFORMANCE
as of March 31, 2001

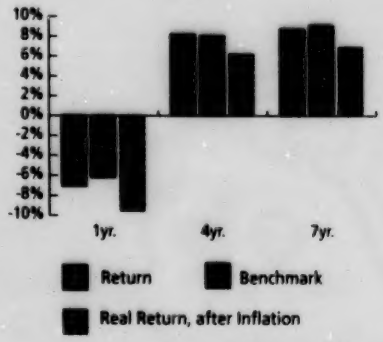
Public Service



Teachers'



Judges'*



** Data is only available for 7 years*

Chairman's Remarks

"The Board concluded that significant changes in the asset mix and investment policies were warranted."

The 2001 business year, ending in March, was the fifth year of operation since the Corporation was formed in 1996. It has been three and one half years since the new investment mandate taken on by the Corporation was fully implemented. In many respects, it was the most tumultuous period in our existence as capital markets experienced very volatile conditions, ending the year in a downward note. However, despite the turmoil in markets, the Board of Directors worked very hard on its areas of responsibility throughout the year.

A major Asset/Liability Study of the plans was commissioned and carried out by Corporation staff. In that process, the Board re-examined the long-term characteristics of the plans' liabilities and balance sheets. The Board concluded that significant changes in the asset mix and investment policies for each plan were warranted. These changes were approved in November and were to be implemented gradually over the ensuing months. This work is now completed and in the Board's view will be positive for the funds going forward by providing improved diversification and return enhancement.

In line with its continuing emphasis on Corporate Governance issues the Board undertook a significant governance improvement project throughout the year. The Board looked at all aspects of NBIMC's governance processes and established for itself a number of improvement priorities. The first was to examine all Board policies and practices and identify gaps. This work led to a decision to prepare a broad range of policies on the many important matters for which the Board is responsible. These policies will clearly document Board operations, including the process by which important matters like the Business Plan and Budget are to be prepared and decided. These policies ensure that the best practices are being followed and will guide staff in understanding Board expectations and new members in their responsibilities. At this time, all of these policies are being reviewed and are expected to be finalized early in the 2001-2002 fiscal year.

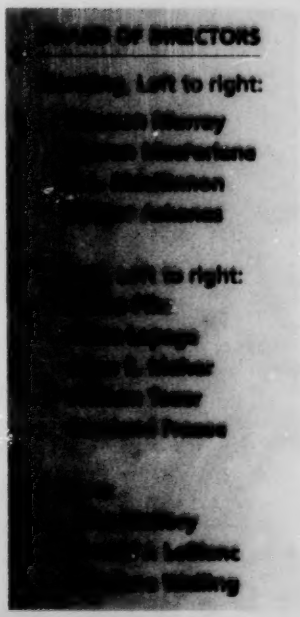
In the year ahead, the Board will be reviewing a number of important matters arising from the demands of these new governance policies. The most important of these are a new Business Plan and a Risk Management Plan. This work is now underway and will be reviewed by the Board later this year. The Business Plan

will chart a course for the Corporation over the short to medium term future and will incorporate the organization's priorities for risk management improvements and new business opportunities.

The Board met 8 times during the year, 6 times in person and on 2 occasions by telephone conferencing. All Board meetings were extremely well attended.

In the past year one Board Member, Thomas Richard concluded his term. The thoughtful and spirited input by Mr. Richard were valued by colleagues and his contributions to the Corporation's development have been greatly appreciated.

Allan E. Maher
Chairman



President's Report

[redacted] Officer

"The most important task for asset managers such as ourselves is to ensure we are managing risk in the most prudent fashion..."

The New Brunswick Investment Management Corporation has experienced mixed results throughout the past year. The most significant development saw capital markets become very volatile. In the second half of the year they took back all of the first half gains and moved into negative territory. By year-end, capital markets had experienced one of the worst quarters in the past sixty years. In many ways the investment experience for the year was the complete opposite of the previous year, when equity markets had one of their best years in the past sixty.

As a counterbalance to these disappointing short-term results, the Corporation continued to achieve strong long-term investment returns. In addition, our focus on risk management continued and we have improved our skills and our tools in this area.

The investment results made it clear that markets do not move in only one direction and that there is no "free lunch". Asset valuations in some sectors of the market had become extreme and had pulled the overall market up with them. Whatever the event that triggers a correction in valuations, the inevitable outcome is a return to more normal valuations based on fundamentals. The most important task for asset managers such as ourselves is to make certain we are managing risk in the most prudent fashion to ensure, as much as possible, that the pension assets are protected through proper diversification and that asset-liability mismatches are within acceptable risk limits.

Our focus will continue to be on the longer-term results of our investment activity, as the pension obligations are very long in nature. Factoring in the overall negative returns of the past year still yields strong long-term returns. Five year returns have been 8.27%, 8.15%, 8.43% all on an annualized basis for the Public Service, Teachers' and Judges' Plans.

If these returns are related to the minimum return level required to fund the current pension obligations of the plans there is an excess return for the five year period of 2.39%, 2.27% and 2.53% for the Public Service, Teachers' and Judges' Plans respectively. This excess return has substantially enhanced the financial security of the plans.

During the year, the Corporation undertook a thorough review of the investment policies governing the three pension plans. This work led to a number of important changes in the Asset Mix for the three plans. The most significant change was a decision to increase foreign content at the expense of Canadian

Equity and Canadian bonds. This step was taken to reduce risk by increasing country diversification. In addition, a portion of the larger foreign content was allocated to private equity in the US and Europe. Over the long term this is expected to be beneficial for returns.

The Corporation also made the decision to increase manager diversification by adding a number of external managers for both private and public equity. Despite this decision, external management still comprises just less than 10 per cent of assets and does not reduce our strong belief in and commitment to in-house management.

Risk management continued to represent a priority and during the year the Research Group developed a Capital at Risk (CaR) model and undertook a number of detailed studies to assist the investment managers in measuring and managing investment risks. In the year ahead, a corporation-wide Risk Management Plan will be developed to assist the Board with its overall risk management responsibilities.

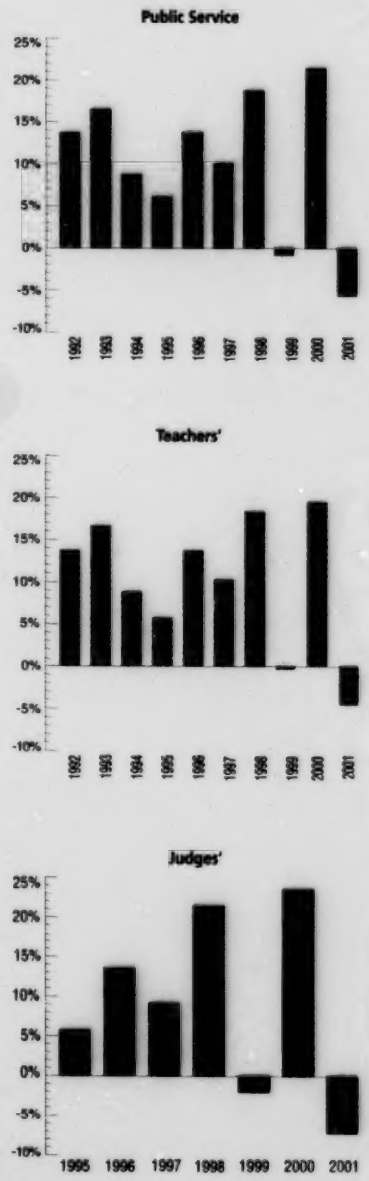
A Business Planning Process is underway with the participation of all Board members and staff. This very inclusive process is designed to ensure we have a clear focus on the major risks we manage and that improvement priorities have been identified. New business opportunities are also being evaluated for inclusion in the Business Plan for the 2002-2005 period.

Management responded during the year to the Board's strong interest in Corporate Governance. The staff worked with the Board to review the Corporation's Investment Beliefs and Principles, revise the Investment Policies and identify priorities for Board Governance Policy development. We are pleased with the Board's belief in the importance of governance practices to our overall effectiveness.

Our senior management team saw two major additions during the year: a new Vice-President Equities and a Vice-President of Research, Marketing and Private Investment joined the organization. Recruitment and retention is an ongoing challenge for a pension investment firm and we are pleased with our success in this area.

Finally, as part of our continuing commitment to full accountability, this report again contains a reporting of results against Corporate Objectives. Your support and comments on the Corporation's activities are welcome.

ANNUAL TOTAL FUND RETURNS - 1992-2001



Accountability Report

The past year was the second full year of the current Business Plan. In line with our continuing commitment to be accountable for our results, we present the following report:

KEY RESPONSIBILITY AREAS

1. ***Investment Management Services***

- Trusteed Pension Funds
- New Client Business
- New Brunswick Opportunities
- Management Expense Ratio

2. ***Learning and Growth of our People***

- Investment Staff
- Research, Accounting and Administrative Staff
- Board of Directors

3. ***Information Technology***

4. ***Stakeholder Relations***

Reporting Against Objectives for Key Responsibilities

1.0 Investment Management Services

- ***TRUSTEED PENSION FUNDS***

Objective # 1

From active management the objective is to earn an annual average of 50 basis points (bps) above policy asset benchmark performance, net of Corporation costs over rolling four-year periods.

Actual Results

2000-2001	1999-2000	1998-1999	Annual Average
- 92 bps	-10 bps	+ 145 bps	14 bps

- ***TRUSTEED PENSION FUNDS***

Objective # 2

The investment policy objective is to earn more than the minimum funding assumption of 3.75% real return over the long term (defined as ten years or more) from the policy asset mix.

Actual Results, Net of Inflation

	2000-2001	Five Year Average	Ten Year Average*
Public Service	-8.20%	8.27%	7.97%
Teachers'	-7.31%	8.15%	7.89%
Judges'	-9.67%	8.43%	Not available

- ***TRUSTEED PENSION FUNDS***

Objective # 3

The Corporation will undertake periodic reviews of the Statements of Investment Policies, at least every three years, or any time new actuarial data becomes available.

Actual Results

The Corporation undertook a thorough Asset-Liability Study of the Public Service and Teachers' plans during the year following a new Actuarial Study of the plans. Substantial revisions to the Investment Policies for all plans, including the Judges' Plan were approved by the Board.

- ***NEW CLIENT BUSINESS***

Objective # 4

The Corporation will prepare an implementation plan, including a marketing plan, to seek investment mandates within the New Brunswick Public sector for implementation within the 2000-2001 business year.

Actual Results

In accordance with the Business Plan, no activity was scheduled to occur in this area.

***Ten-year results are based on the past five year results of NBIMC and the previous five-year results of the Department of Finance who had responsibility for investment of these funds in that period.**

- ***NEW BRUNSWICK OPPORTUNITIES***

Objective # 5

To identify quality investment opportunities within the New Brunswick economy to a maximum of 2% of trusteed funds over the period 1998-2002.

Actual Results

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
2% of Funds	$116 Million	$124 Million	$103 Million
Portion Invested	$54 Million (46%)	$68 Million (55%)	$44 Million (43%)

Note: As part of the revisions to the Investment Policies, changes were also made to the strategy and objectives for local investments. The geographic reach of the portfolio was extended to the Atlantic Provinces and the total allocation to equity investments was set at 1% of funds. The fixed income portion of the NB Opportunities portfolio was transferred to the Nominal Bond core portfolio.

This change gives greater visibility to the equity portion of our investments which had tended to be obscured by the larger fixed income holdings.

- ***MANAGEMENT EXPENSE RATIO***

Objective # 6

Utilizing the Annual PIAC (Pension Investment Association of Canada) Survey of Pension funds in Canada, the Corporation will maintain its management expense ratio at or below the average for funds of $5 billion or more in size for its trusteed pension funds and at the low end of the market for the management of external fund mandates.

Actual Results (in basis points)

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
PIAC Benchmark*	8.9	8.9	8.9
NBIMC Expense Ratio	9.2**	8.1	7.0

** All PIAC figures are for 1998*

*** Resulting from a decline in fund assets*

2.0 *Learning and Growth of our People*

- ***INVESTMENT STAFF***

Objective # 7

The objective for investment staff will be to achieve a 75 percent CFA (Chartered Financial Analyst) designation and to reach and maintain an average industry experience factor of 8 years.

Actual Results

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
Proportion with CFA Designation	29%	44%	29%
Number Enrolled in CFA Program	41%	44%	50%
Average years of experience	7	7	8

- ***RESEARCH, ACCOUNTING AND ADMINISTRATIVE STAFF***

Objective # 8

All research, accounting and administrative staff will be encouraged to achieve professional designations, Canadian Securities courses, or other educational programs to enhance general industry knowledge and/or specific skills. The objective is that every employee will undertake knowledge and/or skills upgrading every year.

Actual Results

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
Proportion of employees undergoing continuous learning	87%	83%	80%

- ***BOARD OF DIRECTORS***

Objective # 9

Develop and improve the Board's knowledge and decision-making ability on pension investment matters.

Actual Results

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
Number of Board members	12	9	9
New Board Member Orientations	4	0	1
Number receiving External Training courses or seminars	2	1	2
Internal training courses or seminars*	2	1	3

* *All Board members attend.*

3.0 *Information and Technology Management*

Objective # 10

The Corporation will have a Systems Management Plan in place which will be designed to ensure that any shutdown of basic technology and systems will not disrupt business for more than a four-hour period, no more than once per year (from internal system failure).

Actual Results

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
# of shutdowns of more than four hours duration			
• from any cause	None	None	None
• from internal failures	None	None	None

Objective # 11

Information resources will be reviewed periodically to ensure costs are controlled and excess volumes are reduced.

Actual Results

Information sources including newspapers, magazines and financial market news publications are being reviewed and redundancies deleted.

4.0 *Stakeholder Relations*

Objective # 12

The Corporation will develop, implement and maintain a Communication Strategy covering communication activity with all stakeholders and interested parties such as the media.

Actual Results

A Board approved Communications Plan is in place and is being used to guide communications activity at the Corporation.

Objective # 13

Using various channels and information tools the Corporation will ensure appropriate information, covering corporate operations and results, flow to all stakeholders at least annually.

Actual Results

The Corporation utilizes the following approaches to Stakeholder communications:

1) Annual Report in print and available by e-mail from ***nbimc@nbimc.com***

2) Our web site ***http://www.nbimc.com*** contains general information, investment policies and the Annual Report. During the past year, the web site was revised and updated.

3) An annual brochure summarizing the Annual Report is sent to nearly 42,000 plan members, both active and retired.

4) Periodic meetings occur with plan member representatives to present the Annual Report.

5) Periodic meetings occur with the Plan Sponsor, the Minister of Finance, and senior staff.

6) Appearances before the Legislative Committee on Crown Corporations.

7) Press releases.

Ernest L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer

Asset Management

Last year was an important year in terms of asset allocation. Following a decision by the Board of Directors, in the course of its periodic review of the Corporation's investment policies, the portfolio was further diversified. The foreign equity content was raised, seeking higher returns for the funds and obtaining greater diversification. With the increased exposure to foreign equities, it was decided that the Corporation should try to benefit from the expertise in the field of international investments by hiring outside managers to invest part of the international assets in public and private equity markets. These mandates would provide some diversification in investment philosophy and methodology to the already successful use of futures and swaps to internally manage the foreign content.

The Board reaffirmed the importance of real return bonds in a defined benefit pension plan. Real return bonds provide protection against changes in the inflation rate more directly than any other available financial asset. Their proportion was also raised slightly to reflect compatibility with plan liabilities. The lack of liquidity in that market, the absence of short and medium-term real return bonds, and their relatively expensive price at the time of the policy review limited the weight increase which was feasible at the time.

While the domestic equity and fixed income markets witnessed a reduction in their allocation to make room for the increases in foreign content and real return bonds, their level remains relatively high compared to peer funds. This was a judgment on the part of the Board and supported by staff research to the effect that Canadian assets as a whole are better offsets to plan liabilities than foreign assets.

The policy move was implemented gradually from November to March in order to minimize the impact of market timing on performance of the Funds and proved very beneficial. Equities, in line with the market developments discussed below, were worth significantly less in March than last November. Our gradual approach avoided buying all of the foreign equity exposure at the high November prices. This permitted an effective time diversification with some of the foreign equity content being added at the relatively low February and March prices. The successful implementation of the investment policy was a positive development, however, more important to the future performance of the Funds was the move to a more diversified portfolio both in terms of asset content and management styles.

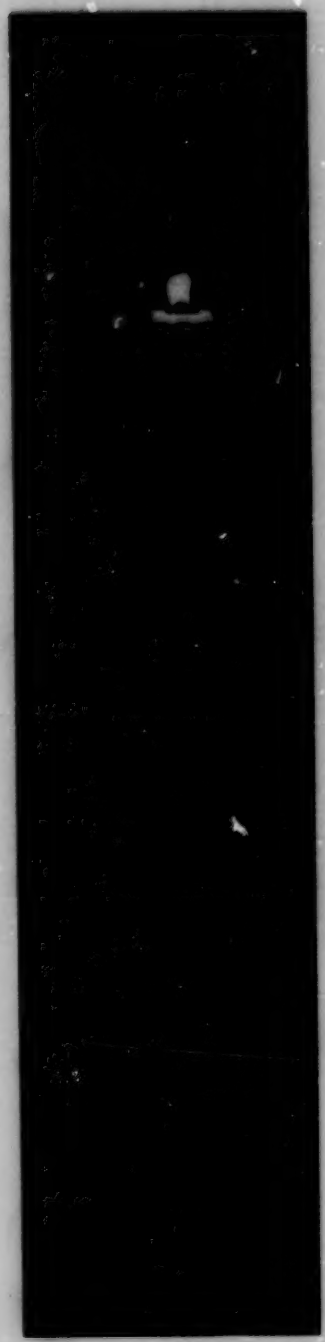
This diversification will ensure a less risky and more efficient investment of the pension savings under management.

The short-term asset allocation decisions were somewhat less successful, particularly in the second half of the fiscal year when equity markets suffered a sizeable downturn. This affected both nominal and relative returns, which did not perform well. The decline in equity markets became pronounced when companies started to post disappointing earnings results. The correction was much larger than had been expected. In Canada, for example, the drop in the last six months of the fiscal year was the largest price decline of any fiscal year semester in our records, spanning 60 years. Such an outcome would usually imply that a recession is lurking somewhere. Some investors clearly thought so and rushed to sell when signs of problems, particularly in the high tech area, destroyed the confidence of many.

The U. S. economy and its financial markets almost always dominate the world financial market place. This was true to an even greater extent last year. Our fundamental analysis of the U. S. economy suggested to us that, stock market weakness not withstanding, a recession -- or at least a severe one -- was unlikely. The U. S. economy still had considerable momentum last fall and, moreover, it was deemed by most investors as well as the Federal Reserve Board (FED) not to have an inflation problem. Such an assessment implied that the FED would have considerable leeway in reacting to weakening economic conditions. Since last summer, the U. S. economy has slowed considerably but there are few signs of recession outside the manufacturing sector. Meanwhile, the Central Bank delivered much lower interest rates starting in January, as was expected.

The investors' mood nevertheless turned sour, probably in part because the earlier run-up in some equity prices was viewed as overdone. Almost every downward revision to profit estimates became a good excuse for pushing the markets much lower, particularly in the high technology area. Canada did worse than markets in other countries because its most heavily weighted component, Nortel Networks, was one of the high tech companies severely affected by the changing sectoral outlook.

Given our decision to underplay the recession threat, we welcomed the equity market correction last fall as an opportunity to purchase equities. These purchases, with the benefit of hindsight, occurred prematurely and the resulting overweight penalized our performance in the last six months of the year. We did not achieve



benchmark results in large part because investors were more pessimistic than we were on the outlook for the economy and equities. Early results from the current fiscal year have been more encouraging, unwinding a substantial portion of the losses incurred late last year.

Another development which hampered our performance was the unusually high degree of volatility encountered in equity markets, particularly in Canada, where the price of Nortel Networks and selected other tech stocks fluctuated wildly, mostly of course, in a downward direction. Because we resort to option writing and volatility swaps as a means of enhancing performance, and because these instruments tend to do well while volatility is low, our performance suffered further. Volatility also seems to be the norm early in the current year.

Although asset mix and country allocation did not enjoy a good year, there are many redeeming features when performance is analyzed by a longer term perspective:

- Asset mix and country allocation have been quite profitable in the past and remains profitable on average in recent years, despite last year's results.
- Volatility has started to fall.
- World equity markets have stabilized and in many instances increased in recent weeks.
- The recession scenario is far from certain and we are well positioned to take advantage of any rebound in U. S. and world economic growth.
- As a result of the new investment policy, international investments will benefit from more diversified portfolio management methods and the input of external managers.
- Fixed income and domestic equity (second half) posted good results last year.

The recent disappointing performance of the domestic and international portfolio has served to highlight how relatively small asset mix deviations from benchmarks can have a sizeable impact on performance when results are vastly different between and within asset classes. This has reinforced our conviction of the need to constantly revise and refine our risk management methodology. In last year's report we outlined our work on Capital at Risk (CaR). This research was instrumental in reducing the role of option writing in the asset mix and country allocation portfolios, precisely because of the risks involved. We are

pursuing our effort in order to better quantify the risk associated with each investment decision, in order to limit our downside risk.

Another positive development has been the creation of an independent research group reporting to the President with a mandate to work on risk, investment policy, external manager searches, and New Brunswick and Atlantic Canada investment opportunities. The research group provides research support to the investment group and a needed theoretical approach to our investment debates. It was also responsible for the asset - liability study, on which the most recent investment policy review was based.

In summary, in spite of the weak short-term performance, the Corporation has taken, under the direction of the Board, many of the steps required to make the investment process profitable, less risky, and more efficient for the pension funds.

Fixed Income Review

The fiscal year ended March 31, 2001 was one filled with indecision for fixed income investors. The major question during the year was whether the North American economies would finally slow, or continue once again to grow above potential inevitably leading to inflationary pressures from an ever-tightening labor market.

Investors began the fiscal year by pushing long-term bond yields higher, as the economy remained stubbornly strong, even in the face of U.S. Federal Reserve Board rate increases that began 9 months earlier. Long-term yields did manage to drop back over the summer months as the U.S. Fed raised rates in May for what many fixed income investors believed would be their last tightening move. If May was to be the last tightening move, this would imply that the U.S. Federal Reserve had raised rates enough to bring about the desired slowing in economic activity and an easing of inflationary pressures. Heading into the fall, it was unsure if the spattering of weak economic data was indeed the desired slowdown or only a lull in an otherwise strong economy. This lack of conviction in the bond market kept upward pressure on yields until November. It was not until late fall that it became apparent that economic growth was indeed slowing. Bond markets celebrated the news by pushing yields lower across all maturities, as investors relished the thought that labor markets might loosen and thereby reduce inflation fears along with it.

By January 2001 the U.S. Federal Reserve became concerned about the speed at which growth was slowing and began to ease rates aggressively on January 3, 2001. As the U.S. Federal Reserve continued to lower the Fed funds rate into the spring, this had important implications on the term structure of interest rates leading to a much steeper yield curve. As the Fed funds rate was lowered, this allowed 2 and 5-year bond yields to drop while long-term yields actually increased slightly. The logic behind this reaction of long yields to Fed eases is that as short rates drop, the odds of an economic rebound increase as well as the possibility of inflation creeping into the system at a future date.

The above emphasis on U.S. developments reflects the dominating influence of U.S. financial markets. This was even more the case than usual last year. Canadian bond yields followed a similar path to those in the U.S., but with much less volatility, meaning a much tighter yield range for the year. The reason for this is that the Canadian economy was not as robust as the U.S. earlier in the fiscal year and subsequently did not slow as dramatically as the U.S. economy later in

the year. This economic dynamic between the U.S. and Canada led to less Bank of Canada tightening and later, less easing than was administered by the U.S. Fed throughout the year.

The Canadian provincial market was very stable throughout the year with little significant movement in spreads. Corporate bonds on the other hand did experience some widening earlier in the year as expectations grew that the pace of economic activity would slow. Spreads did narrow back during the spring as U.S. Fed rate cuts gave investors hope for a quick rebound in the economy.

Over the year, short-term rates dropped 1.20% in Canada and 2.20% in the U.S. while long-term rates actually rose 0.05% in Canada while dropping 0.35% in the U.S. Although long-term yields rose a bit in Canada, yield declines in shorter maturities meant that returns on Canadian bonds did beat their coupon return. The Scotia Capital All Government Bond Index posted a positive return of 8.67% for the year ended March 31, 2001 while the New Brunswick Investment Management Corporation nominal bond portfolio out-performed this benchmark with a return of 8.97%. The 30 basis points of value added came equally from duration positioning, curve exposure, option writing and U.S. Treasury trading, with smaller contributions from the portfolio's over-weighted exposure to spread product.

Returns on real return bonds were very attractive for the second year in a row as investors continued to enter the asset class gaining continued acceptance as an important component of a well-diversified portfolio. This acceptance helped propel the Scotia Capital Markets Real Return Bond Index to a positive return of 11.38%. The New Brunswick Investment Management Corporation's Inflation Linked bond portfolio outperformed its benchmark by 28 basis points with a positive return of 11.66%. The value added came mostly from a narrowing in credit product that the portfolio holds, with a smaller contribution coming from trading activities.

Money market returns, as measured by the Corporation's benchmark, was 5.72%. The internal portfolio returned 5.86% for value added of 14 basis points. This outperformance came mostly from holding high quality credit product which pays a higher return than the bonds making up the benchmark. Smaller contributions came from adjusting the term of the portfolio to take advantage of anticipated movements in interest rates.

NOMINAL BOND PORTFOLIO COMPOSITION AS OF MARCH 31, 2001

INFLATION LINKED PORTFOLIO COMPOSITION AS OF MARCH 31, 2001

Canadian Equity

ACTIVE EQUITY PORTFOLIO COMPOSITION AS OF MARCH 31, 2001

74.5% Canadian Large Cap

15.9% Canadian Mid Cap

10.4% Canadian Small Cap

Market Overview

Tough equity markets ending March 31, 2001 followed the remarkable returns of March 2000. This year's TSE 300 Index had a total return of –18.62% making the two-year annual compound return of 8.82%. A very quick and severe slowdown in the U.S. caught investors and corporations by surprise causing a sharp drop in the Canadian and U.S. markets.

Performance for periods ending March 31st, 2001
(compound, Total return)

	1 year	*2 year*	*3 year*	*5 year*
TSE 300 (Broad market)	-18.62	8.82	1.61	10.53
TSE 100 (Large Cap)	-20.25	8.94	1.75	10.81
TSE 200 (Small Cap)	-4.97	9.93	2.46	10.39

Source: Bloomberg

The historical returns for the significant indices are presented in the table above. The smaller capitalized companies significantly outperformed the broad market by 13.65%, recouping all of last year's underperformance. The large cap index underperformed the broad index by 1.63 % due mostly to the industrial products sector.

Mergers in the oil and gas sector, potential mergers in financial services, along with the technology craze, added fuel to the markets. The Canadian markets reached all time highs in August. The fall came with negative news in the technology sector as blue chip names in the U.S. (Intel, SCI, Apple, and Worldcom) reported earning warnings and disappointments.

Crude oil prices reached $37 per barrel due to conflicts in the Middle East and credit issues in the telecom sector concerned investors with respect to the stability of our financial institutions. The exuberance in 2000 that inflated stock valuations to unsustainable highs came back to more realistic levels early in the 1st quarter of 2001. Companies were now signaling worries over forward earnings with fears of a U.S. recession in the forefront of investors' minds.

The U.S. Federal Reserve took an aggressive stance to proactively guide the U.S. economy into a soft landing scenario by cutting rates between FOMC meetings early this year. The new environment is being approached cautiously by investors who are attempting to protect capital while at the same time preparing for a recovery in the stock markets in North America.

Canadian Active Performance

The Canadian active equity portfolio returned -18.53% for the fiscal year 2001, representing an outperformance of 7.6 basis points. The fund performance in the large cap and mid cap portfolio outperformed their respective benchmarks for the year as did the small cap portfolio managed by Louisbourg Investments.

CORPORATION EXECUTIVE STAFF

Left to right:

John Sinclair
James Scott
Ernie MacKinnon
Isabelle De Menezes
Daniel Goguen
Richard Lesage (seated)

Financial Statements

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Year ended March 31, 2001

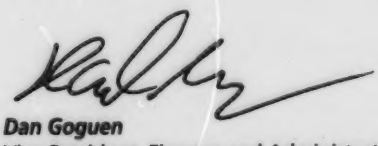
MANAGEMENT RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL REPORTING

The Financial Statements of the New Brunswick Investment Management Corporation are the responsibility of the management of the Corporation. They have been approved by its Board of Directors.

Management prepared the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.



Dan Goguen
Vice-President, Finance and Administration

E. L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT TO THE DIRECTORS

We have audited the statement of financial position of New Brunswick Investment Management Corporation as at March 31, 2001 and the statement of revenue and expenses for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at March 31, 2001 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

KPMG LLP
Chartered Accountants

Fredericton, NB, Canada
April 11, 2001

NEW BRUNSWICK
INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION
Financial Statements

Year ended March 31, 2001

	Page
Statement of Financial Position	26
Statement of Revenue and Expenses	27
Notes to Financial Statements	28

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Statement of Financial Position

March 31, 2001, with comparative figures for 2000

	2001	2000
Assets		
Current assets:		
Cash	$ 3,505	$ 2,121
Accounts receivable:		
Pension Funds	771,490	325,520
Prepaid expenses	16,197	26,998
	791,192	354,639
Capital assets (note 2)	385,943	418,609
	$ 1,177,135	$ 773,248
Liabilities and Deferred Contributions		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 791,192	$ 354,639
Deferred contributions related to capital assets	385,943	418,609
Commitment (note 3)		
	$ 1,177,135	$ 773,248

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Statement of Revenue and Expenses

Year ended March 31, 2001, with comparative figures for 2000

	2001	2000
Revenue:		
Fees:		
Public Service Superannuation Fund	$ 2,914,066	$ 2,228,057
Teachers' Pension Fund	2,765,508	2,140,207
Judges' Superannuation Fund	20,596	14,882
Amortization of deferred contributions related to capital assets	119,502	112,094
Other	31,090	124,475
	5,850,762	4,619,715
Expenses:		
Salaries and benefits	2,575,130	2,242,817
Other services (note 4)	3,091,267	2,193,102
Materials and supplies	64,863	71,702
Amortization of capital assets	119,502	112,094
	5,850,762	4,619,715
	$ -	$ -

See accompanying notes to financial statements.

The Corporation is established pursuant to the New Brunswick Investment Management Corporation Act which was proclaimed on March 11, 1996.

Its legislated mandate is to:

- act as trustee for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund ("the Funds");
- provide investment counseling services and other services for certain trust funds;
- promote the development of the financial services industry and capital markets in the Province;
- have regard to investment opportunities in the Province in developing its investment policies, and;
- carry out such other activities or duties as may be authorized or required by the Act or as the Lieutenant-Governor in Council may direct.

1. Significant accounting policies:

(a) Accounting entity:

The Corporation is an entity separate from the pension funds for which it is trustee. Expenses of the Corporation are fully funded, primarily by the Funds but also from fees for services and through recovery of expenses.

(b) Basis of accounting:

These financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

(c) Capital assets:

Capital assets are recorded at cost and amortization is calculated on a straight-line basis using the annual rates shown in note 2.

(d) Revenue recognition:

The Corporation follows the deferral method of accounting for contributions. Contributions restricted for the purchase of capital assets are deferred and amortized into revenue on a straight-line basis at rates corresponding with amortization rates for the related capital assets.

2. Capital assets:

				2001	2000
	Rate	Cost	Accumulated amortization	Net book value	Net book value
Computer equipment	33 1/3%	$ 384,583	$ 315,876	$ 68,707	$ 50,834
Furniture and equipment	8%	310,356	113,139	197,217	219,103
Leasehold improvements	10%	217,011	96,992	120,019	148,672
		$ 911,950	$ 526,007	$ 385,943	$ 418,609

3. Commitment:

The Corporation leases premises under an operating lease which expires on January 31, 2012. Future minimum payments, by year and in aggregate, are as follows:

2002	$ 171,331
2003	231,859
2004	245,700
2005	245,700
Later years through 2012	1,678,950
	$2,573,540

4. Other services:

	2001	2000
Investment counsel	$1,213,225	$ 760,819
Custodial services	159,556	119,674
Travel	332,523	201,550
Office rent	161,292	184,656
Professional services	492,851	232,060
Information systems	577,961	519,418
Other	153,859	174,925
	$3,091,267	$2,193,102

NEW BRUNSWICK
INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Financial Statements

Year ended March 31, 2001

Net Assets Held in Trust

- Public Service Superannuation Fund
- Teachers' Pension Fund
- Judges' Superannuation Fund

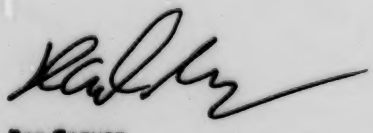
MANAGEMENT RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL REPORTING

The Financial Statements of the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund are the responsibility of the management of the New Brunswick Investment Management Corporation. They have been approved by its Board of Directors.

Management prepared the financial statements in accordance with the accounting policies set out in the notes to the financial statements.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.



Dan Goguen
Vice-President, Finance and Administration

E. L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT TO THE DIRECTORS

We have audited the statements of net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 2001 and the statements of changes in net assets held in trust for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 2001 and the changes in net assets held in trust for the year then ended in accordance with the basis of accounting as disclosed in note 1 to the financial statements.

These financial statements and our report thereon have been prepared for filing with the Minister of Finance for the Province of New Brunswick pursuant to the requirements of section 27(1) of the New Brunswick Investment Management Corporation Act and are not appropriate for any other purpose.

KPMG LLP
Chartered Accountants

Fredericton, NB, Canada
July 20, 2001

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Financial Statements

Year ended March 31, 2001

	Page
Public Service Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	34
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	34
Teachers' Pension Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	35
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	35
Judges' Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	36
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	36
Notes to Financial Statements	37

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Public Service Superannuation Fund
Statement of Net Assets Held in Trust

March 31, 2001, with comparative figures for 2000

	2001	2000
Assets		
Investments (note 2)	$ 2,960,067,758	$ 3,172,267,069
Contributions receivable	2,706,328	13,198,597
	2,962,774,086	3,185,465,666
Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	772,262	373,685
Net assets	$ 2,962,001,824	$ 3,185,091,981

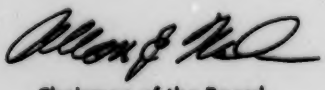
Public Service Superannuation Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust

Year ended March 31, 2001, with comparative figures for 2000

	2001	2000
Increase in net assets:		
Investment income (note 3)	$ -	$ 561,222,646
Pension contributions from sponsor	84,261,620	140,189,638
	84,261,620	701,412,284
Decrease in net assets:		
Investment loss (note 3)	176,808,123	-
Payments to sponsor for benefits	125,440,649	113,619,039
Payments to sponsor for expenses	2,176,866	2,110,375
Fees paid to NBIMC	2,926,139	2,201,540
	307,351,777	117,930,954
Net increase (decrease)	(223,090,157)	583,481,330
Net assets held in trust, beginning of year	3,185,091,981	2,601,610,651
Net assets held in trust, end of year	$ 2,962,001,824	$ 3,185,091,981

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:



Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Teachers' Pension Fund

Statement of Net Assets Held in Trust

March 31, 2001, with comparative figures for 2000

	2001	2000
Assets		
Investments (note 2)	$ 2,813,373,292	$ 3,008,904,365
Contributions receivable	49,435	2,380
	2,813,422,727	3,008,906,745
Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	671,960	276,396
Deferred contributions	23,304,428	-
	23,976,388	276,396
Net assets	$ 2,789,446,339	$ 3,008,630,349

Teachers' Pension Fund

Statement of Changes in Net Assets Held in Trust

Year ended March 31, 2001, with comparative figures for 2000

	2001	2000
Increase in net assets:		
Investment income (note 3)	$ -	$ 493,503,718
Pension contributions from sponsor	61,768,362	119,449,430
	61,768,362	612,953,148
Decrease in net assets:		
Investment loss (note 3)	140,015,842	-
Payments to sponsor for benefits	136,973,613	122,450,655
Payments to sponsor for expenses	1,185,903	1,147,472
Fees paid to NBIMC	2,777,014	2,113,832
	280,952,372	125,711,959
Net increase (decrease)	(219,184,010)	487,241,189
Net assets held in trust, beginning of year	3,008,630,349	2,521,389,160
Net assets held in trust, end of year	$ 2,789,446,339	$ 3,008,630,349

See accompanying notes to financial statements.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Judges' Superannuation Fund
Statement of Net Assets Held in Trust

March 31, 2001, with comparative figures for 2000

	2001	2000
Assets		
Investments (note 2)	$ 21,247,947	$ 22,023,226
Contributions receivable	41,319	7,047
	21,289,266	22,030,273
Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	4,445	2,824
Net assets	$ 21,284,821	$ 22,027,449

Judges' Superannuation Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust

Year ended March 31, 2001, with comparative figures for 2000

	2001	2000
Increase in net assets:		
Investment income (note 3)	$ -	$ 4,129,693
Pension contributions from sponsor	2,056,316	2,021,460
	2,056,316	6,151,153
Decrease in net assets:		
Investment loss (note 3)	1,645,194	-
Payments to sponsor for benefits	1,123,106	1,071,618
Payments to sponsor for expenses	9,858	-
Fees paid to NBIMC	20,786	14,719
	2,798,944	1,086,337
Net increase (decrease)	(742,628)	5,064,816
Net assets held in trust, beginning of year	22,027,449	16,962,633
Net assets held in trust, end of year	$ 21,284,821	$ 22,027,449

See accompanying notes to financial statements.

The assets of the Public Service Superannuation Fund, Teachers' Pension Fund and Judges' Superannuation Fund, ("the Funds") are held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation ("NBIMC"). NBIMC was appointed as trustee on March 11, 1996, by an Act of the New Brunswick Legislature which bears the Corporation's name (NBIMC Act) and assumed responsibility for the management of the Funds' assets effective April 1, 1996.

On April 1, 1998, the assets of the Funds were transferred to unit trust funds established by NBIMC. This portfolio structure facilitates the collective investment management and administration of the assets. There were 12 unit trust funds in place at year-end, each pool with a specific investment mandate. Each of the Funds holds units of the unit trust funds in accordance with the investment policy of the Fund.

1. Significant accounting policies:

These financial statements are prepared in accordance with Section 19 of the NBIMC Act and the significant accounting policies stated below.

(a) Accounting entity:

These financial statements include information only about assets of the Funds under the management of NBIMC. The amounts of contributions to and payments from the Funds are determined by their Sponsor, the Province of New Brunswick. The Sponsor is responsible for the administration of collections from and payments to members.

(b) Investments:

All investments of the Funds are represented by holdings of units of the unit trust funds. The total value is based on the calculated net asset value multiplied by the number of units held. NBIMC calculates the net asset value on a daily basis and values the assets at market value.

(c) Measurement uncertainty:

The preparation of financial statements in conformity with the disclosed basis of accounting requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Valuation of investments at market value is the most significant item where estimates are used. Actual results could differ from those estimates.

2. Investments:

Investment assets of the Funds are held in the unit trust funds for which NBIMC is trustee.

Following is a description of each unit trust fund in existence during the year ended March 31, 2001:

Nominal Bond:
Invests primarily in investment grade bonds (a minimum of triple-B rated by a major rating agency) of G-7 countries and Canadian provinces paying a nominal rate of interest. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

2. Investments *(continued)*:

New Brunswick Fixed Income Opportunity:
Invests primarily in fixed income issues to finance economic activity in New Brunswick. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

Inflation Linked Securities:
Invests primarily in fixed income instruments that are adjusted for inflation of G-7 countries. The return objective is to add 10 basis points to its benchmark, the Scotia Capital Real Return Bond Index, over a four-year moving average.

Money Market:
Invests primarily in fixed income securities having a maturity of less than one year. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark which is calculated as 80% of the Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index and 20% of the Call Loan Rate.

Allocation Equity International:
This fund is used to implement asset allocation decisions and diversify equity investments by participating in the equity markets of the U.S., Japan, the U.K., Germany, France and Italy. Its primary investments are derivative products such as futures, options and swaps. Leverage is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short term investments.

Allocation Equity Domestic:
This fund is used to implement asset allocation decisions by investing in the Canadian equity market. Its primary investments are derivative products such as futures, options and swaps. Leverage is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short term investments.

New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity:
This fund invests in public and private equities of New Brunswick and Atlantic Canada companies. The return objective is to add 80 basis points to its benchmark, the TSE 300, over a four-year moving average.

Canadian Equity:
Investments are selected primarily from the top 120 companies on the Toronto Stock Exchange. The return objective is to add 80 basis points to its benchmark, the TSE 300, over a four-year moving average.

TSE Small-Cap:
Managed by an external manager, this fund invests primarily in the bottom 180 companies of the TSE 300 Index. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, the S&P/TSE Small-Cap Index, by 100 basis points.

Private Equity:
This fund, which was launched on February 1, 2001, is managed by external managers that invest primarily in non-publicly traded securities of U.S. and European companies. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, a blend of the S&P 500, FTSE-100, DAX, CAC-40 and MIB-30 total return indices, by 300 basis points over a four-year moving average.

2. Investments *(continued)*:

U.S. Real Estate:
This fund, which was launched on February 1, 2001, is managed by an external manager that invests primarily in publicly traded securities of U.S. Real Estate Investment Trusts. The return objective is to add 150 basis points to the NAREIT®, Equity Index.

Student Investment:
This fund is managed by students at the University of New Brunswick who are registered in the Student Investment Fund Program. Its initial base was $1 million and is to be invested using the same philosophy as that used by NBIMC. The overall benchmark for this fund is composed of 50% SP/TSE60, 45% Scotia Capital All Government Index and 5% Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index.

(a) Public Service Superannuation Fund:

	Units	Unit Value	2001	2000
Fixed income:				
Nominal Bond	786,121	$ 1,109	$ 871,988,417	$ 1,086,695,082
New Brunswick Fixed Income Opportunity	19,406	1,182	22,938,146	27,139,007
			894,926,563	1,113,834,089
Inflation Linked Securities	258,635	1,242	321,237,019	309,772,963
Money Market	83,701	1,119	93,693,743	226,616,895
			1,309,857,325	1,650,223,947
Equities:				
Allocation Equity International	488,414	1,146	559,557,346	396,482,089
Allocation Equity Domestic	97,804	1,297	126,828,169	93,869,483
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	17,837	1,234	22,001,937	7,395,523
Canadian Equity	686,305	1,052	722,183,163	917,468,219
TSE Small-Cap	67,049	1,017	68,199,147	106,187,092
Private Equity	100,299	857	85,983,190	-
U.S. Real Estate	66,966	969	64,857,270	-
			1,649,610,222	1,521,402,406
Balanced:				
Student Investment	485	1,237	600,211	640,716
			$ 2,960,067,758	$ 3,172,267,069

2. Investments *(continued)*:

(b) Teachers' Pension Fund:

	Units	Unit Value	2001	2000
Fixed Income:				
Nominal Bond	772,686	$ 1,109	$ 857,085,486	$ 1,151,427,930
New Brunswick Fixed Income Opportunity	18,457	1,182	21,817,289	25,757,967
			878,902,775	1,177,185,897
Inflation Linked Securities	268,432	1,242	333,405,419	323,963,637
Money Market	78,610	1,119	87,995,272	214,234,535
			1,300,303,466	1,715,384,069
Equities:				
Allocation Equity International	440,088	1,146	504,192,337	315,884,525
Allocation Equity Domestic	92,993	1,297	120,589,063	89,100,298
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	16,965	1,234	20,926,775	7,019,182
Canadian Equity	620,782	1,052	653,235,225	790,055,050
TSE Small-Cap	68,826	1,017	70,006,348	90,763,646
Private Equity	95,394	857	81,778,525	-
U.S. Real Estate	63,694	969	61,688,063	-
			1,512,416,336	1,292,822,701
Balanced:				
Student Investment	528	1,237	653,490	697,595
			$ 2,813,373,292	$ 3,008,904,365

2. Investments *(continued)*:

(c) Judges' Superannuation Fund:

	Units	Unit Value	2001	2000
Fixed income:				
Nominal Bond	4,590	$ 1,109	$ 5,091,676	$ 6,337,068
New Brunswick Fixed Income Opportunity	139	1,182	164,731	188,439
			5,256,407	6,525,507
Inflation Linked Securities	1,942	1,242	2,412,169	2,260,479
Money Market	591	1,119	661,022	1,564,672
			8,329,598	10,350,658
Equities:				
Allocation Equity International	3,875	1,146	4,439,676	3,193,015
Allocation Equity Domestic	702	1,297	910,651	651,796
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	128	1,234	158,009	51,351
Canadian Equity	5,524	1,052	5,813,110	6,961,010
TSE Small-Cap	501	1,017	509,177	810,614
Private Equity	720	857	617,473	-
U.S. Real Estate	481	969	465,774	-
			12,913,870	11,667,786
Balanced:				
Student Investment	4	1,237	4,479	4,782
			$ 21,247,947	$ 22,023,226

3. Investment income (loss):

(a) Public Service Superannuation Fund:

	2001	2000
Fixed income:		
Nominal Bond	$ 94,868,776	$ 7,555,126
New Brunswick Fixed Income Opportunity	1,987,992	733,992
	96,856,768	8,289,118
Inflation Linked Securities	36,863,958	32,157,606
Money Market	8,211,345	8,436,333
	141,932,071	48,883,057
Equities:		
Allocation Equity International	(95,298,419)	78,885,104
Allocation Equity Domestic	(31,418,826)	50,854,371
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	(10,808,479)	5,764,099
Canadian Equity	(164,655,274)	356,414,632
TSE Small-Cap	(284,682)	20,296,105
Private Equity	(14,176,789)	-
U.S. Real Estate	(2,057,220)	-
	(318,699,689)	512,214,311
Balanced:		
Student Investment	(40,505)	125,278
	$ (176,808,123)	$ 561,222,646

3. Investment income (loss) *(continued)*:

(b) Teachers' Pension Fund:

	2001	2000
Fixed income:		
Nominal Bond	$ 99,763,365	$ 7,539,731
New Brunswick Fixed Income Opportunity	1,886,971	693,154
	101,650,336	8,232,885
Inflation Linked Securities	38,463,816	33,977,733
Money Market	7,788,541	8,073,183
	147,902,693	50,283,801
Equities:		
Allocation Equity International	(82,171,894)	63,960,801
Allocation Equity Domestic	(29,855,867)	48,729,773
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	(10,276,162)	5,526,593
Canadian Equity	(149,324,274)	305,407,544
TSE Small-Cap	(814,305)	19,458,807
Private Equity	(13,477,383)	-
U.S. Real Estate	(1,954,544)	-
	(287,874,429)	443,083,518
Balanced:		
Student Investment	(44,106)	136,399
	$ (140,015,842)	$ 493,503,718

3. Investment income (loss) *(continued)*:

(c) Judges' Superannuation Fund:

	2001	2000
Fixed income:		
Nominal Bond	$ 558,146	$ 53,565
New Brunswick Fixed Income Opportunity	14,067	5,227
	572,213	58,792
Inflation Linked Securities	272,293	227,493
Money Market	58,089	56,521
	902,595	342,806
Equities:		
Allocation Equity International	(752,187)	615,605
Allocation Equity Domestic	(226,834)	341,332
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	(77,415)	38,955
Canadian Equity	(1,373,536)	2,654,361
TSE Small-Cap	(1,469)	135,699
Private Equity	(101,357)	-
U.S. Real Estate	(14,688)	-
	(2,547,486)	3,785,952
Balanced:		
Student Investment	(303)	935
	$ (1,645,194)	$ 4,129,693

2000-2001
Rapport Annuel

Aider nos clients à atteindre

leurs objectifs financiers

en leur fournissant des

services d'investissement

de qualité supérieure

Société de gestion des placements NB

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Allan E. Maher
Président

Gilles Lepage
Vice-président

Sharon MacFarlane
Directeur

Wiktor Askanas
Directeur

William W. Tozer
Directeur

Charline Welling
Directeur

John Mallory
Directeur

Rowland Frazee C. C.
Directeur

Dawson Murray
Directeur

Eileen Pike
Directeur

Ronald J. LeBlanc
Directeur

Ernest L. MacKinnon
Directeur

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Allan E. Maher
Président

Ernest L. MacKinnon
Président et
Chef de la direction

Richard Lesage
Premier vice-président
Chef des placements

Gilles Lepage
Vice-président
Président du Comité de la vérification
Président du Comité des ressources humaines

Daniel Goguen, CA
Vice-président
Chef des finances

MEMBRES DU CONSEIL EXÉCUTIF

Ernie MacKinnon
Président
Chef de la direction
(506) 457-6989
ernie.mackinnon@nbimc.com

Richard Lesage
Premier vice-président
Chef des placements
(506) 457-4839
richard.lesage@nbimc.com

John Sinclair
Vice-président
Recherche, marketing, actions privées
(506) 457-7676
john.sinclair@nbimc.com

Daniel Goguen, CA
Vice-président
Chef des finances
(506) 453-2373
daniel.goguen@nbimc.com

Isabelle De Menezes
Vice-présidente
Marché boursier Canadien
(507) 457-6994
isabelle.demenezes@nbimc.com

James Scott
Vice-président
Revenu fixe
(506) 457-6995
james.scott@nbimc.com

Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick
440 rue King
Tour York, Suite 581
Fredericton, Nouveau-Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
Courriel: nbimc@nbimc.com

SiteWeb: **http://www.nbimc.com**

Profil de la société

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) est le fiduciaire et gestionnaire de portefeuille des avoirs de retraite de 42 000 participants (27 500 actifs et 14 500 retraités) aux régimes de pension des services publics, des enseignants et des juges. Située à Fredericton, c'est la plus grande société de placements de l'Est du Canada.

Au 31 mars 2001, l'actif total des trois régimes s'élevait à 5,8 milliards de dollars. Près de la moitié de l'actif est constitué d'actions, un peu moins de l'autre moitié, d'obligations, le reste étant composé de valeurs à court terme.

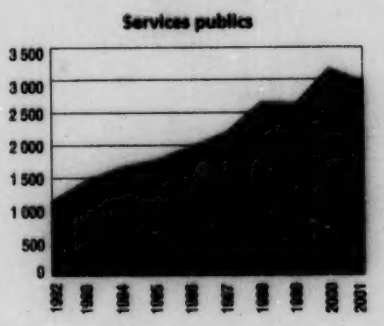
Le gouvernement provincial a créé la Société en 1996 en tant que corporation de la Couronne indépendante. La Société rend compte à l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick par l'entremise du ministre des Finances.

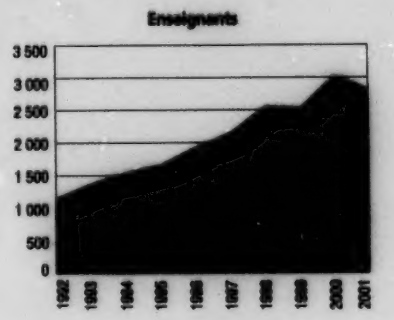
Table des matières

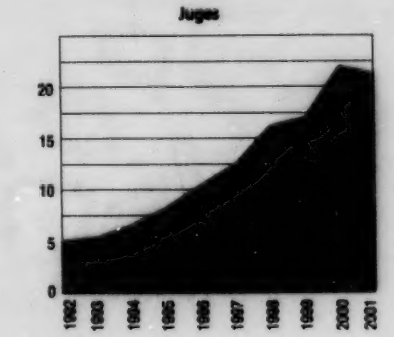
Profil de la Société	1
Faits saillants financiers	2
Commentaires du président du conseil	4
Rapport du président de la Société	6
Revue économique	14
Valeurs à revenu fixe	18
Actions canadiennes	20
États financiers	23
Société de gestion des placements du N.-B.	24
Caisse de retraite des employés des services publics	34
Caisse de retraite des enseignants	35
Caisse de retraite des juges	36

Un supplément au rapport annuel, disponible sur demande, fournit de l'information sur les fonds en fiducie à participation unitaire et sur les placements détaillés.

ACTIF NET AU 31 MARS 2001
(millions de dollars)







Faits saillants sur le plan financier - au 31 mars 2001

PONDÉRATION D'ACTIF AU 31 MARS 2001

Services publics

31,7% Actions canadiennes
30,2% Obligations nominales
24,0% Actions G-6
10,9% Obligations à rendement réel
3,2% Actif à court terme

Enseignants

31,2% Obligations nominales
30,8% Actions canadiennes
23,0% Actions G-6
11,9% Obligations à rendement réel
3,1% Actif à court terme

Juges

34,8% Actions canadiennes
26,6% Actions G-6
24,7% Obligations nominales
11,4% Obligations à rendement réel
3,1% Actif à court terme

PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2001
(millions de dollars)

Services publics

	2001	2000	1999
Actions canadiennes	939,8 $	1 124,9 $	1 241,7 $
Actions G-6	710,4	396,5	-
	1 650,2	1 521,4	1 241,7
REVENU FIXE			
Obligations nominales	894,9	1 113,8	944,1
Obligations à rendement réel	321,3	309,8	272,6
Actif à court terme	93,7	227,2	143,5
	1 309,9	1 650,8	1 360,2
Placements totaux	2 960,1 $	3 172,2 $	2 601,9 $

Enseignants

	2001	2000	1999
Actions canadiennes	865,4 $	976,9 $	1 140,4 $
Actions G-6	647,7	315,9	-
	1 513,1	1 292,8	1 140,4
REVENU FIXE			
Obligations nominales	878,9	1 177,2	978,0
Obligations à rendement réel	333,4	324,0	264,1
Actif à court terme	88,0	214,9	139,1
	1 300,3	1 716,1	1 381,2
Placements totaux	2 813,4 $	3 008,9 $	2 521,6 $

Juges

	2001	2000	1999
Actions canadiennes	7,4 $	8,5 $	9,0 $
Actions G-6	5,5	3,2	-
	12,9	11,7	9,0
REVENU FIXE			
Obligations nominales	5,2	6,5	5,3
Obligations à rendement réel	2,4	2,3	1,8
Actif à court terme	0,7	1,5	0,9
	8,3	10,3	8,0
Placements totaux	21,2 $	22,0 $	17,0 $

Faits saillants sur le plan financier - au 31 mars 2001

RENDEMENT DU PORTEFEUILLE - AU 31 MARS 2001 (Annualisé)

Services publics

	1 an	4 ans	10 ans
Rendement	-5,67%	7,83%	10,01%
Rendement cible	-4,82%	8,14%	10,10%
Rendement réel, après inflation	-8,20%	5,90%	7,97%

Enseignants

	1 an	4 ans	10 ans
Rendement	-4,76%	7,64%	9,93%
Rendement cible	-3,93%	8,02%	10,05%
Rendement réel, après inflation	-7,31%	5,72%	7,89%

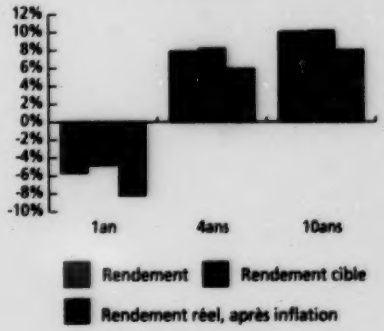
Juges*

	1 an	4 ans	7 ans
Rendement	-7,17%	8,24%	8,76%
Rendement cible	-6,31%	8,12%	9,17%
Rendement réel, après inflation	-9,66%	6,31%	7,00%

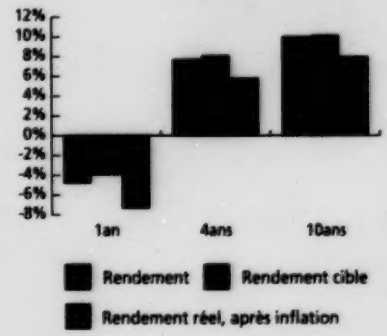
** Les données nécessaires ne sont disponibles que pour 7 ans.*

RENDEMENT DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2001

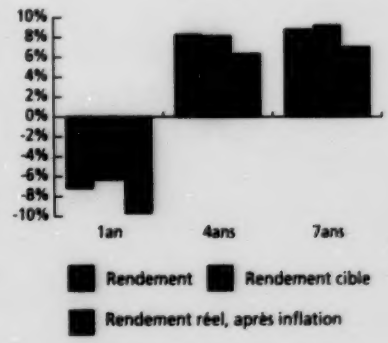
Services publics



Enseignants

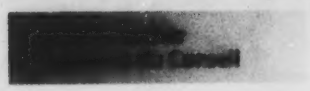


Juges'*



** Les données nécessaires ne sont disponibles que pour 7 ans.*

Commentaires du président du conseil



« Le conseil est arrivé à la conclusion que d'importants changements à la composition de l'actif et aux politiques de placement s'imposaient. »

L'exercice terminé en mars marquait la cinquième année d'activité de la Société depuis sa création en 1996. Trois années et demie se sont écoulées depuis que l'on a mis en place un nouveau mandat de placement. À bien des égards, cette période a été la plus tumultueuse de son existence étant donné la très grande volatilité des marchés financiers, lesquels ont terminé l'année sur une note baissière. En dépit de l'agitation des marchés, le conseil a néanmoins investi beaucoup d'efforts tout au long de l'année dans ses domaines de responsabilité.

Le personnel de la Société a effectué une importante étude de l'actif et du passif des caisses. Le conseil en a profité pour revoir les caractéristiques à long terme du passif et du bilan des trois régimes. Le conseil est arrivé à la conclusion que d'importants changements à la composition de l'actif et aux politiques de placement s'imposaient. Ces changements ont été approuvés en novembre et devaient être progressivement mis en oeuvre au cours des mois suivants. C'est maintenant chose faite. Le conseil voit avec optimisme l'évolution des caisses qui offriront une diversification et un rendement accrus.

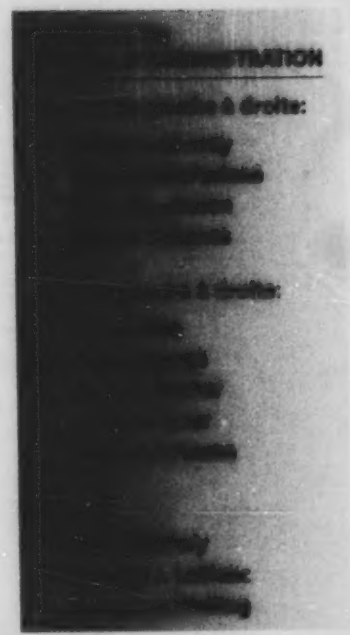
Vu l'importance qu'il ne cesse d'accorder aux questions touchant la régie, le conseil a mené au cours de l'année un vaste projet d'amélioration des pratiques de gestion. Il a passé en revue tous les aspects concernant la régie de la SGPNB et a établi ses priorités pour l'amélioration des modes de gestion. La première de ces priorités consistait à examiner l'ensemble des politiques et des pratiques du conseil, et à déterminer les lacunes. Dans la foulée de ce processus, il a été décidé d'élaborer une gamme de politiques touchant les grands dossiers qui relèvent du conseil. Ces politiques documenteront avec précision les activités du conseil, y compris la façon dont les décisions doivent être prises au sujet d'enjeux importants comme le plan d'affaires et le budget et la manière de les préparer. Ces politiques visent à assurer le respect de saines pratiques de gestion, à aider le personnel à mieux comprendre les attentes du conseil et à guider les nouveaux employés dans les tâches qui leur sont confiées. Toutes ces politiques sont actuellement en cours de révision, et on s'attend à ce que le tout soit terminé au début de l'exercice 2001-2002.

Au cours de l'année à venir, le conseil passera en revue un certain nombre de questions importantes qui découlent de l'implantation de ces nouvelles politiques en matière de régie. Dans cette optique, l'élaboration d'un nouveau plan d'affaires et d'un nouveau plan de gestion des risques constitue une priorité de premier ordre.

Ce travail est déjà amorcé et sera examiné par le conseil plus tard cette année. Le plan d'affaires fournira à la Société une ligne de conduite schématique illustrant l'avenir à court et à moyen terme, et indiquera les priorités concernant les améliorations à apporter à la gestion des risques et les nouvelles possibilités d'affaires.

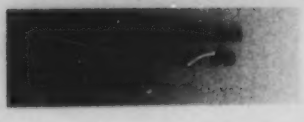
Les membres du conseil se sont réunis à huit reprises durant l'année : six fois en personne et deux fois en conférence téléphonique. La participation aux réunions était toujours excellente.

Au cours de l'année écoulée, le mandat d'un de nos membres, Thomas Richard, a pris fin. Ses collègues ont grandement apprécié ses interventions, empreintes de sérieux et de vivacité, et le remercient chaleureusement de sa contribution au développement de la Société.



Allan E. Maher
Président du Conseil

Rapport du président de la société



« L'une des tâches les plus importantes pour un gestionnaire de portefeuille comme nous est de veiller à gérer les risques de la façon la plus prudente qui soit… »

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick a obtenu des résultats mitigés pour l'année écoulée. La très grande volatilité des marchés financiers a marqué l'exercice. Durant la deuxième partie de l'année, les marchés ont perdu tous les gains récoltés au cours des six mois précédents pour se situer en position négative. À la fin de l'exercice, ils avaient connu l'un des pires trimestres jamais enregistrés en soixante années. À bien des égards, les résultats de placement ont été complètement à l'opposé de ceux obtenus l'année d'avant, alors que les marchés boursiers affichaient l'une de leur meilleure performance en soixante années.

Les excellents rendements à long terme que la Société continue d'obtenir font cependant contrepoids à ces décevants résultats à court terme. De plus, nous avons poursuivi nos efforts en matière de gestion des risques et avons amélioré nos compétences et nos outils à cet égard.

Les résultats de placement montrent clairement que les marchés n'empruntent pas toujours la même direction et que « rien n'est gratuit ». L'évaluation des éléments d'actif dans certains secteurs du marché était devenue excessive, ce qui a propulsé à la hausse l'ensemble des marchés boursiers. Peu importe l'événement qui forcera une correction de ces évaluations, il faudra bien revenir à une situation plus normale qui tienne compte des données fondamentales. L'une des tâches les plus importantes pour un gestionnaire de portefeuille comme nous est de veiller à gérer les risques de la façon la plus prudente qui soit, afin de s'assurer le plus possible que les avoirs des régimes sont protégés, par une diversification appropriée, et que les déséquilibres entre l'actif et le passif sont maintenus dans des limites acceptables du point de vue des risques.

Nous continuerons de mettre l'accent sur les résultats à long terme de nos placements, étant donné la nature même des régimes de retraite dont les obligations sont de très longue durée. En dépit des résultats négatifs récoltés globalement l'année dernière, nous affichons néanmoins de solides résultats à long terme. Ainsi, les résultats pour cinq ans, sur une base annualisée, ont été de 8,27 %, de 8,15 % et de 8,43 % respectivement pour les caisses des services publics, des enseignants et des juges.

Si l'on relie ces résultats au niveau de rendement minimum requis pour financer le coût actuel des prestations de retraite, on note, pour la période de cinq ans qui vient de s'écouler, des rendements excédentaires de 2,39 %, de 2,27 % et de 2,53 % respectivement pour les caisses des services publics, des enseignants et des juges. Ces excédents ont contribué à relever de façon substantielle la sécurité financière des régimes.

Au cours de l'exercice, la Société a effectué un examen approfondi des politiques qui régissent les trois régimes de retraite. Ce processus a donné lieu à d'importantes modifications apportées à la composition de l'actif des trois caisses. Le plus important de ces changements a trait à l'augmentation du contenu

étranger des portefeuilles au détriment des actions et des obligations canadiennes, mesure prise pour réduire les risques en accroissant la diversification par pays. En outre, une partie du contenu étranger global a été investie dans des titres à diffusion restreinte des marchés américain et européen. Cette initiative devrait produire des rendements supérieurs à long terme.

La Société a aussi pris la décision d'augmenter le nombre de gestionnaires de portefeuille externes, tant pour les investissements publics que privés. Malgré cela, les gestionnaires externes s'occupent que moins de dix pour cent des avoirs, nos convictions et notre engagement à l'égard de la gestion interne étant en effet demeurées inchangées.

La gestion des risques a continué d'être prioritaire. Au cours de l'exercice, le groupe de recherche a élaboré un modèle de capital-risque et a mené diverses études détaillées afin d'aider les gestionnaires de portefeuille à mesurer et à gérer les risques de placement. Dans l'année à venir, un plan de gestion des risques destiné à l'ensemble de la Société sera élaboré, ce qui facilitera d'autant les responsabilités que le conseil doit assumer à ce chapitre.

Une mise à jour de notre plan d'affaires est en cours; tous les membres du conseil et du personnel y prennent part. Cette démarche très inclusive vise à faire clairement ressortir les principaux risques que nous gérons et à déterminer les priorités pour ce qui est des améliorations à apporter. Les nouvelles possibilités d'affaires sont aussi évaluées en vue d'être intégrées au plan d'affaires pour la période 2002-2005.

Au cours de l'année, le personnel dirigeant a fait écho au grand intérêt manifesté par le conseil à l'égard de la régie interne. Le personnel a participé, de concert avec le conseil, à la révision des convictions et principes de la Société en matière de placement, a passé en revue les politiques de placement et a cerné les priorités concernant l'élaboration d'une politique de régie à l'intention du conseil. Nous sommes heureux de constater l'importance que le conseil accorde aux pratiques de gestion comme moyen d'accroître l'efficacité générale de la Société.

Au cours de l'année, deux nouvelles personnes ont joint les rangs des cadres supérieurs : une vice-présidente, Actions, et un vice-président, Recherche, marketing et actions privés. Le recrutement et la rétention du personnel représentent un défi constant pour une société de gestion de placements, et nous sommes heureux du succès récolté en ce domaine.

En terminant, dans le cadre de notre engagement continu à l'égard d'une responsabilisation pleine et entière, le présent rapport rend compte des résultats obtenus par rapport aux objectifs de la Société. Votre appui et vos commentaires au sujet des activités de la Société sont les bienvenus.

RENDEMENTS ANNUELS - FONDS TOTAL
1992 - 2001

Rapport concernant l'obligation de rendre compte

L'année dernière a été la deuxième année complète de mise en œuvre de notre plan d'activités. Dans le cadre de rendre compte de nos activités, nous présentons le rapport suivant :

1. ***Services de gestion des placements***
   - Caisses de retraite en fiducie
   - Nouveaux clients
   - Possibilités de placement au Nouveau-Brunswick
   - Ratio des frais de gestion

2. ***Formation et perfectionnement du personnel***
   - Spécialistes en placements
   - Personnel de recherche, de comptabilité et d'administration
   - Conseil d'administration

3. ***Gestion de l'information et des technologies***

4. ***Relations avec les parties intéressées***

Compte rendu par rapport aux objectifs fixés

1.0 Services de gestion des placements

- ***CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE***

Premier objectif

À l'aide d'une gestion active, la Société vise une moyenne annuelle de 50 points de base (pdb) au-dessus du rendement repère des éléments d'actif établi dans la politique, déduction faite des frais généraux sur une période mobile de quatre ans.

Résultats réels

2000-2001	1999-2000	1998-1999	Moyenne annuelle
- 92 pdb	- 10 pdb	+ 145 pdb	14 pdb

- ***CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE***

Deuxième objectif

En matière de politique de placement, l'objectif est de réaliser, grâce à la répartition de l'actif, un taux de rendement supérieur à l'hypothèse de 3,75 % retenue aux fins de l'évaluation actuarielle, comme taux de rendement réel à long terme (période de 10 ans et plus).

Résultats réels après inflation

2000-2001		Moyenne sur cinq ans	Moyenne sur * dix ans
Services publics	-8,20 %	8,27 %	7,97 %
Enseignants	-7,31 %	8,15 %	7,89 %
Juges	-9,67 %	8,43 %	Non disponible

- ***CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE***

Troisième objectif

La SGPNB effectuera des examens périodiques de l'Énoncé des politiques de placement au moins tous les trois ans ou dès que de nouvelles données actuarielles deviendront disponibles.

Résultats réels

La Société a entrepris une étude approfondie de l'actif et du passif des caisses des services publics et des enseignants au cours de l'année, en fonction d'une nouvelle étude actuarielle effectuée relativement à ces deux régimes. Le conseil a approuvé les importantes modifications devant être apportées aux politiques de placement régissant les caisses, y compris celle des juges.

- ***NOUVEAUX CLIENTS***

Quatrième objectif

La SGPNB élaborera un plan de mise en œuvre, y compris un plan de commercialisation, visant à recueillir du secteur public du Nouveau-Brunswick, au cours de l'exercice 2000-2001, des mandats de gestion de placements.

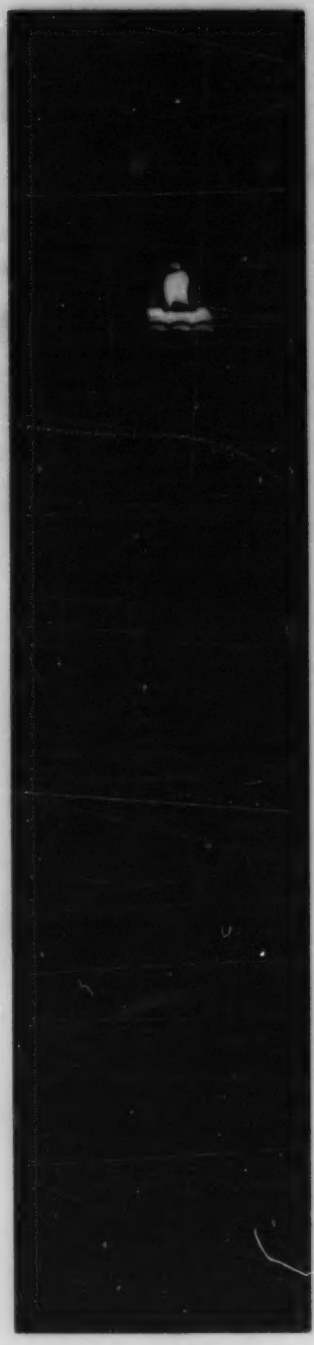
Résultats réels

Conformément au plan d'affaires, aucune activité n'était prévue à ce chapitre.

- ***POSSIBILITÉS DE PLACEMENT AU NOUVEAU-BRUNSWICK***

Cinquième objectif

Déterminer au Nouveau-Brunswick les possibilités de placement intéressantes jusqu'à concurrence de deux pourcent des actifs en fiducie, de 1998 à 2002.



** Les résultats sur dix ans se fondent sur ceux obtenus par la SGPNB depuis cinq ans et sur ceux du ministère des Finances au cours des cinq années précédentes, ce dernier étant alors le gestionnaire des placements.*

Résultats réels

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
2 % de la valeur des caisses	116 millions $	124 millions $	103 millions $
Portion investie	54 millions $ (46 %)	68 millions $ (55 %)	44 millions $ (43 %)

Note : Dans le cadre de l'examen des politiques de placement, des modifications ont aussi été apportées à la stratégie et aux objectifs d'investissement au Nouveau-Brunswick. La portée géographique du portefeuille a été élargie à l'ensemble des provinces de l'Atlantique, et la répartition des placements en actions a été fixée à 1 % du portefeuille. La portion affectée aux valeurs à revenu fixe du portefeuille réservé au Nouveau-Brunswick a été transférée au portefeuille de base constitué d'obligations nominales.

Ce changement confère une visibilité accrue aux placements en actions, qui avaient tendance à être éclipsés par le portefeuille des valeurs à revenu fixe, plus important.

- ***RATIO DES FRAIS DE GESTION***

Sixième objectif

Armée de l'enquête annuelle sur les fonds de retraite au Canada publiée par l'Association canadienne des gestionnaires de fonds de retraite, la Société entend limiter le ratio des frais de gestion, en ce qui a trait à ses régimes de pension, tout au plus à la moyenne des caisses en fiducie gérant un actif de cinq milliards de dollars et plus, et d'appliquer aux contrats de gestion externe des tarifs planchers.

Résultats réels (en points de base)

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
Repère de l'ACGFR*	8,9	8,9	8,9
Ratio des frais de gestion de la SGPNB	9,2**	8,1	7,0

2.0 Apprentissage et croissance des employés

- ***PERSONNEL AFFECTÉ AUX PLACEMENTS***

Septième objectif

Les spécialistes en placement aspireront au titre d'analyste financier agréé avec une moyenne de 75 p. 100, assorti d'une expérience professionnelle moyenne de huit ans.

* *Association canadienne des gestionnaires de fonds de retraite, données de 1996.*
** *Découle d'un fléchissement de l'actif des fonds.*

Résultats réels

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
% d'employés AFA*	29 %	44 %	29 %
% d'employés inscrits au programme AFA*	41 %	44 %	50 %
Moyenne d'années d'expérience	7	7	8

** Analyste financier agréé*

- ***PERSONNEL AFFECTÉ À LA RECHERCHE, À LA COMPTABILITÉ ET À L'ADMINISTRATION***

Huitième objectif

Afin de favoriser l'acquisition de compétences spécialisées et d'améliorer leur connaissance générale de l'industrie, nous inciterons le personnel de recherche, de comptabilité et d'administration à se perfectionner en suivant le Cours sur le commerce des valeurs mobilières au Canada ou d'autres programmes de formation visant à accroître leurs connaissances de l'industrie. Bref, tous les employés s'efforceront chaque année de se mettre à jour.

Résultats réels

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
% d'employés en apprentissage continu	87 %	83 %	80 %

- ***CONSEIL D'ADMINISTRATION***

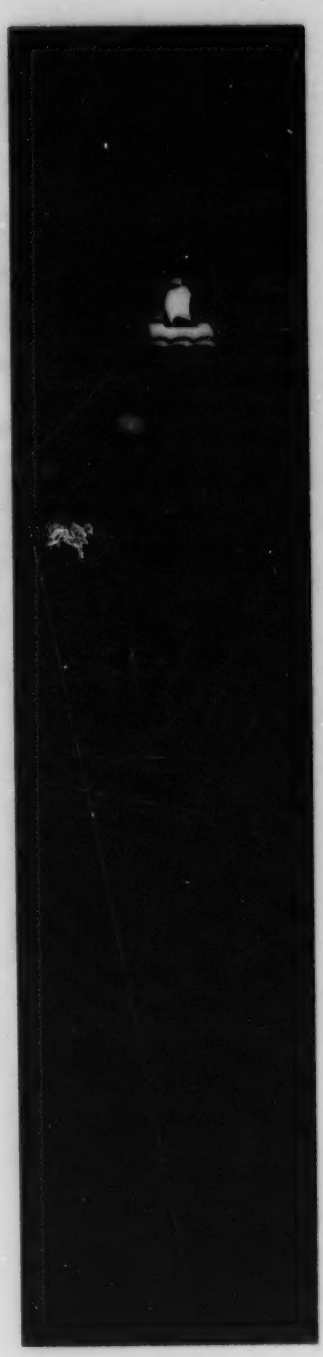
Neuvième objectif

Favoriser le développement et l'amélioration des compétences et des capacités décisionnelles des membres du conseil d'administration en matière de placement des fonds de retraite.

Résultats réels

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
Nbre de membres au conseil	12	9	9
Initiation de nouveaux membres	4	0	1
Nbre en formation ou séminaires externes	2	1	2
Cours de formation ou séminaires internes*	2	1	3

** Participation de tous les membres du conseil d'administration*



3.0 Gestion de la technologie de l'information

Dixième objectif

La SGPNB mettra en place un plan de gestion des systèmes capable d'éviter, en cas de panne généralisée à l'interne, la perturbation des opérations pendant plus de quatre heures plus qu'une fois l'an.

Résultats réels

	2000-2001	1999-2000	1998-1999
Nombre d'arrêts de plus de quatre heures			
• Peu importe la cause	Aucun	Aucun	Aucun
• Défaillance interne	Aucun	Aucun	Aucun

Onzième objectif

Les ressources d'information feront l'objet d'une évaluation périodique afin d'en contrôler les prix et de réduire les documents excédentaires.

Résultats réels

Diverses sources d'information (journaux, revues et publications d'information sur le marché financier, etc.) sont en cours d'évaluation, et celles qui sont redondantes sont retranchées.

4.0 Relations avec les intervenants

Douzième objectif

Afin d'assurer la communication avec tous les interlocuteurs et les partis intéressés comme les médias, la Société mettra en œuvre et maintiendra une stratégie de communication.

Résultats réels

Le conseil d'administration a approuvé et mis en place un plan de communication qui sert à encadrer les activités relatives aux communications de la Société.

Treizième objectif

À l'aide de divers canaux et outils d'information, la Société fera en sorte que tous les interlocuteurs reçoivent, au moins une fois par année, de l'information sur ses opérations et ses résultats.

Résultats réels

La Société fait appel aux approches suivantes pour communiquer avec les intervenants :

1) Le rapport annuel est accessible en version imprimée ou électronique à *nbimc@nbimc.com*

2) Le site web **http://www.nbimc.com** renferme des renseignements d'ordre général, les politiques de placement de la Société et le rapport annuel. Au cours de l'année dernière, le site a été révisé et mis à jour.

3) Une brochure résumant le rapport annuel est envoyée à près de 42 000 participants, actifs et retraités, des régimes de retraite.

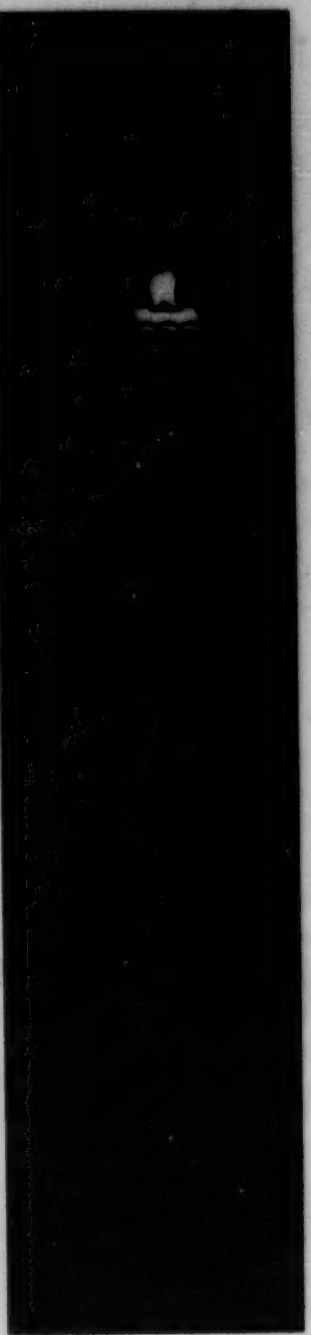
4) Des réunions ont lieu de temps à autre avec des représentants des participants aux régimes pour leur présenter le rapport annuel.

5) Des réunions se tiennent de temps à autre avec le promoteur des régimes, le ministre des Finances et les cadres supérieurs.

6) Présentations à l'Assemblée législative au sujet des corporations de la Couronne.

7) Communiqués de presse.

Ernest L. MacKinnon
Président et chef de la direction



Gestion de l'actif

L'année qui vient de s'écouler s'est révélée importante sur le plan de la répartition de l'actif. Par suite d'une décision prise par le conseil d'administration dans le cadre de son examen périodique des politiques de placement de la Société, nous avons davantage diversifié notre portefeuille. Ainsi, le contenu en actions étrangères a été augmenté afin d'accroître le rendement de l'avoir des caisses de retraite et d'obtenir une plus grande diversification. Vu sa participation accrue face aux titres étrangers, la Société a décidé de tirer parti de l'expertise dans le domaine des placements internationaux en embauchant des gestionnaires externes chargés d'investir une partie du contenu étranger dans des marchés publics et privés. Ces nouveaux mandats permettront de diversifier quelque peu la philosophie et la méthodologie qui sous-tendent les placements et qui sont utilisées avec succès pour les contrats à terme et les swaps, et de les appliquer à la gestion interne du contenu étranger.

Le conseil a réaffirmé l'importance d'avoir des obligations à rendement réel dans un régime de retraite à prestations déterminées. Ce genre d'obligations offre contre les fluctuations du taux d'inflation une protection plus immédiate que tout autre placement. Le pourcentage de ces obligations a aussi été légèrement relevé afin de le rendre compatible avec le passif des caisses. Toutefois, le manque de liquidité de ce marché, l'absence d'obligations à rendement réel à court et à moyen terme et le prix relativement élevé de ces dernières nous ont obligés à limiter la hausse de leur pondération.

Bien que nous ayons diminué le pourcentage d'actions canadiennes et de valeurs à revenu fixe au profit des titres étrangers et des obligations à rendement réel, leur proportion demeure relativement élevée par rapport à celle de portefeuilles semblables. En effet, le conseil estimait, de concert avec le personnel affecté à la recherche, que les avoirs canadiens pouvaient mieux compenser le passif des caisses que les titres étrangers.

Les modifications apportées à la politique de placement ont été implantées graduellement de novembre à mars. Cette façon de procéder s'est avérée très profitable et a permis de réduire l'impact des fluctuations du marché sur le rendement des caisses. Les actions, qui ont suivi l'évolution du marché tel qu'elle est décrite ci-après, valaient beaucoup moins en mars qu'au mois de novembre précédent. Grâce à l'approche graduelle, nous n'avons pas été obligés d'acheter toutes les actions étrangères en novembre, alors qu'elles se vendaient très cher. Cela nous a permis une diversification efficace dans le temps, certaines des actions étrangères ayant été achetées en février et en mars, alors que les prix étaient plus

bas. La mise en place de notre nouvelle politique de placement a été fructueuse. Toutefois, le rendement futur des caisses dépendait plus de notre décision de diversifier davantage le portefeuille, tant du point de vue des avoirs que des modes de gestion. Cette diversification permettra d'investir d'une manière à la fois moins risquée et plus efficace les actifs sous gestion des régimes de retraite. La décision tactique concernant la répartition de l'actif s'est révélée un peu moins judicieuse, en particulier au cours de la deuxième moitié de l'exercice alors que les marchés boursiers ont subi une baisse marquée. Cela a eu un effet négatif sur les rendements nominaux et relatifs, qui ont affiché une piètre performance. Le fléchissement des marchés boursiers s'est accentué quand les entreprises ont commencé à afficher des gains décevants. La correction a été beaucoup plus prononcée qu'on s'y attendait. Au Canada, par exemple, la chute des prix au cours des six derniers mois de l'exercice a été la plus importante de tous les semestres consignés dans nos registres, lesquels couvrent une période de soixante ans. De tels résultats sont souvent des signes avant-coureurs d'une récession. Certains investisseurs ont pris cette menace au sérieux et se sont dépêchés de vendre leurs actions lorsque les problèmes, surtout dans le domaine de la haute technologie, ont commencé à ébranler la confiance de bien des gens.

L'économie américaine et ses marchés financiers ont presque toujours dominé les marchés des capitaux du monde entier. Cela a pu se vérifier encore plus l'année dernière. Notre analyse fondamentale de l'économie des États-Unis nous donnait à penser qu'il était peu probable que survienne un fléchissement des marchés boursiers, même en dépit d'une récession, à moins que celle-ci soit très grave. L'économie de ce pays se portait encore très bien l'automne dernier et, qui plus est, ne présentait aucun problème d'inflation, selon la plupart des investisseurs et la Banque centrale américaine. Une telle estimation impliquait que cette dernière aurait une marge de manoeuvre considérable si la situation économique venait à se détériorer. Depuis l'été dernier, l'économie américaine a connu un profond ralentissement, mais il y a peu de signes de récession en dehors du secteur manufacturier. Entre-temps, la Banque centrale a commencé en janvier à pratiquer des taux d'intérêt beaucoup plus bas, comme on s'y attendait.

L'humeur des investisseurs a néanmoins tourné au vinaigre, en partie sans doute parce que la remontée précédente du prix de certaines valeurs mobilières était jugée surfaite. Presque chaque révision à la baisse de l'estimation des bénéfices devenait un prétexte pour faire fléchir encore davantage les marchés, en particulier dans le secteur de la haute technologie. Le marché boursier canadien a affiché un moins bon rendement que celui des autres pays, étant donné sa lourde

pondération dans les actions de Nortel Networks, une des entreprises technologiques durement touchée par les perspectives sectorielles changeantes.

Vu notre décision de minimiser la menace d'une récession, nous avons été heureux de la correction apportée, l'automne dernier, au marché des valeurs mobilières, y voyant une occasion d'acheter des actions. Avec le recul, ces achats étaient prématurés et la surpondération qui en a découlé a joué contre nous, ce qui explique les faibles rendements obtenus au cours des six derniers mois de l'année. Nous n'avons pas atteint les résultats de référence, en grande partie parce que les investisseurs étaient plus pessimistes que nous quant aux perspectives relatives à l'économie et aux marchés boursiers. Les résultats du début du présent exercice ont été plus encourageants, ce qui a permis de compenser une bonne partie des pertes subies à la fin de l'année dernière.

Un autre facteur qui est venu entraver notre performance est la très grande volatilité des marchés boursiers, surtout au Canada où le prix des actions de Nortel Networks et d'autres titres choisis du secteur de la haute technologie ont connu de profondes fluctuations, pour la plupart à la baisse évidemment. Comme nous avons recours à la vente d'options et à des swaps de volatilité pour améliorer notre rendement, et étant donné que ces instruments ont tendance à être efficaces en période de faible volatilité, notre performance a encore empiré. La volatilité semble également la norme au début de l'année en cours.

En dépit du fait que la composition de l'actif et la répartition par pays n'aient pas donné les résultats escomptés cette année, l'analyse du rendement en fonction d'une perspective à long terme montre néanmoins de bons côtés :

- La composition de l'actif et la répartition par pays ont été assez avantageuses par le passé et, en moyenne, le sont demeurées dans les dernières années, malgré les résultats de l'année dernière.
- La volatilité a commencé à diminuer.
- Les marchés boursiers partout dans le monde se sont stabilisés et, à bien des égards, sont même en hausse depuis quelques semaines.
- Le scénario d'une éventuelle récession est loin d'être une certitude, et nous sommes bien placés pour profiter d'une reprise de la croissance économique aux États-Unis et ailleurs dans le monde.
- Grâce à notre nouvelle politique de placement, les investissements à l'étranger seront favorisés par la diversification des méthodes de gestion de portefeuille et l'apport de gestionnaires externes.
- Les valeurs à revenu fixe et les actions canadiennes (deuxième semestre) ont affiché de bons résultats l'année dernière.

La piètre performance enregistrée récemment par le portefeuille national et international montre à quel point de petits écarts entre la composition de l'actif et les références peuvent avoir un impact notable sur le rendement lorsque les résultats entre diverses catégories d'actif et à l'intérieur de celles-ci sont très différents. Cette observation a raffermi notre conviction qu'il faut constamment revoir et perfectionner nos méthodes de gestion des risques. Dans le rapport de l'année dernière, il a été question de l'approche capital-risque. L'adoption de cette mesure a permis de réduire le rôle de la vente d'options dans les portefeuilles axés sur la composition de l'actif et la répartition par pays, précisément en raison des risques que cela suppose. Nous poursuivons nos efforts visant à mieux quantifier les risques associés à chaque décision de placement, afin de nous protéger contre les aspects négatifs de tels risques.

Mentionnons une autre heureuse initiative : la création d'un groupe de recherche indépendant, relevant du président, dont le mandat consiste à analyser les risques, les politiques de placement, les recherches des gestionnaires externes, ainsi que les possibilités de placement au Nouveau-Brunswick et dans les autres provinces de l'Atlantique. Ce groupe aide dans ses recherches le groupe affecté aux placements et éclaire par son approche théorique nos discussions au sujet des placements. Nous lui devons également l'étude de l'actif et du passif sur laquelle s'appuie notre dernier examen de la politique de placement.

En résumé, malgré la faiblesse des résultats à court terme, la Société a pris, sous la direction du conseil, de nombreuses mesures nécessaires pour assurer la rentabilité des placements, en diminuer les risques et les rendre plus avantageux pour les caisses de retraite.

Valeurs à revenu fixe

L'exercice terminée le 31 mars 2001 a suscité beaucoup d'indécisions chez les gens qui investissent dans les valeurs à revenu fixe. La question clé durant l'année a été de savoir si les économies nord-américaines finiraient par ralentir ou, au contraire, si elles poursuivraient une fois de plus leur croissance au-delà de leur potentiel, ce qui inévitablement déboucherait sur des pressions inflationnistes de la part du marché du travail toujours plus difficile.

Pour les investisseurs, l'année financière a commencé par une remontée encore plus marquée des rendements des obligations à long terme, l'économie demeurant malgré tout très ferme, et ce, en dépit de la hausse des taux d'intérêt décrétée par la Banque centrale américaine neuf mois plus tôt. Les rendements à long terme ont quand même chuté durant l'été par suite de l'augmentation des taux de cette banque en mai; les détenteurs de valeurs à revenu fixe y ont alors vu le dernier mouvement de resserrement des marchés. Si tel était le cas, cela voudrait dire que la Banque centrale avait suffisamment haussé les taux pour provoquer un ralentissement de l'activité économique, ce qui était souhaitable, ainsi qu'un relâchement des pressions inflationnistes. À l'approche de l'automne, il n'était pas certain si les données laissant croire à une faiblesse de l'économie donnaient lieu au ralentissement souhaité ou étaient plutôt le signe d'une accalmie dans une économie par ailleurs forte. Ce manque de conviction a maintenu les pressions sur le marché obligataire à la hausse jusqu'en novembre. Il a fallu attendre la fin de l'automne avant de se rendre compte que la croissance économique connaissait un ralentissement. La nouvelle a provoqué une nouvelle baisse des rendements des obligations, peu importe leur date d'échéance, les investisseurs se réjouissant à l'idée que le marché du travail se détende et diminue par le fait même la peur d'une éventuelle inflation.

En janvier 2001, la Banque centrale américaine, inquiète du rythme auquel la croissance ralentissait, a commencé à relâcher sa main mise sur les taux à partir du 3 janvier. Cette tendance, qui s'est poursuivie jusqu'au printemps, a eu une grande incidence sur les termes des taux d'intérêt, accentuant encore la courbe de rendement. La baisse des taux d'intérêt décrétée par la Banque centrale américaine s'est traduite par la chute des rendements des obligations à échéance de 2 ans et de 5 ans, alors que les rendements à long terme augmentaient légèrement. La logique de cette réaction était que si les taux à court terme baissaient, l'éventualité d'une reprise économique augmenterait tout comme la possibilité que l'inflation s'insinue dans le système à une date ultérieure.

Si nous avons tant insisté sur la situation aux États-Unis, c'est pour montrer à quel point l'influence des marchés financiers de ce pays est prédominante. Cela s'est vérifié plus que jamais l'année dernière. Les rendements des obligations canadiennes ont suivi la même évolution que ceux des États-Unis, mais avec beaucoup moins de volatilité, ce qui s'est traduit par une fourchette de rendements beaucoup plus serrée au cours de l'année. La raison en est que l'économie canadienne n'était pas aussi robuste que celle du pays voisin en début d'année, et qu'elle n'a donc pas accusé un ralentissement aussi marqué vers la fin de l'année.

Cette dynamique économique entre les deux pays a incité la Banque du Canada à desserrer son étau sur les taux, mais aussi à se montrer moins généreuse que la Banque centrale américaine dans son allégement des taux tout au long de l'année.

Les marchés provinciaux ont été très stables au Canada durant l'année, les écarts n'ayant pas changé de façon très significatives. Les obligations de société ont toutefois connu un certain élargissement des écarts en début d'année, du fait qu'on s'attendait à ce que le rythme de l'activité économique ralentisse. Les écarts se sont amoindris au cours du printemps par suite de la baisse des taux décrétée par la Banque centrale américaine, donnant aux investisseurs l'espoir d'une reprise rapide de l'économie.

Au cours de l'année, les taux d'intérêt à court terme ont chuté de 1,20 % au Canada et de 2,20 % aux États-Unis, alors que les taux à long terme augmentaient de 0,05 % au Canada et reculaient de 0,35 % chez nos voisins du Sud. En dépit de la légère hausse des rendements à long terme au Canada, le recul des taux à court terme signifie que les rendements des obligations canadiennes ont été supérieurs au rendement de leurs coupons. L'indice du Marché des capitaux Scotia des obligations d'État a affiché un rendement positif de 8,67 % pour l'exercice terminé le 31 mars 2001, tandis que le portefeuille d'obligations nominales de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick a fait mieux que cette référence en dégageant un rendement de 8,97 %. Les trente points de base de valeur ajoutée sont également attribuables au positionnement de la durée, à l'exposition aux courbes de rendement, à la vente d'options et aux opérations sur les bons du Trésor américains, et, dans une moindre mesure, à la surpondération dans le portefeuille des produits de crédits.

Pour une deuxième année consécutive, les rendements des obligations à rendement réel se sont avérés très intéressants, les investisseurs comprenant de mieux en mieux l'importance de diversifier leur portefeuille en y intégrant diverses catégories d'actif. Ce facteur a contribué à faire grimper l'indice du Marché des capitaux Scotia des obligations à rendement réel, qui a affiché un rendement de 11,38 %. Le portefeuille d'obligations liées à l'inflation de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick a obtenu un rendement positif de 11,66 %, dépassant sa référence de 28 points de base. Cette valeur ajoutée découle principalement du rétrécissement des écarts de rendement enregistrés par les produits de crédit du portefeuille et, dans une moindre mesure, des transactions effectuées.

Les rendements du marché monétaire, mesurés selon la référence de la Société, se sont établis à 5,72 %. Le portefeuille interne a produit un rendement de 5,86 %, soit une valeur ajoutée de 14 points de base. Cette excellente performance est attribuable en grande partie aux produits de crédit de grande qualité du portefeuille, qui dégagent des rendements supérieurs à ceux des obligations qui constituent la référence. Elle découle aussi quelque peu du rajustement de l'échéance du portefeuille de manière à profiter des éventuelles fluctuations des taux d'intérêt.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS NOMINALES AU 31 MARS 2001

38,8% Provincial (excluant N.-B.)
33,0% Gouvernement fédéral
7,8% Entreprises
7,7% Garantis fédéraux
7,7% Obligations hypothécaires
3,9% Municipalités
1,1% Nouveau-Brunswick

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL AU 31 MARS 2001

89,7% Canada O.R.R.
6,2% Autres provinces - O.R.R.
4,1% Entreprises

Actions Canadiennes

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE ACTIONS AU 31 MARS 2001

74,3% Canadien - grande capitalisation

15,3% Canadien - moyenne capitalisation

10,4% Canadien - petite capitalisation

Marché boursier

Les remarquables rendements enregistrés pour l'exercice terminé en mars 2000 ont fait place à des marchés boursiers aux prises avec une situation difficile au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2001. L'indice du TSE 300 a obtenu un rendement global de -18,62 %, soit un taux annuel composé sur deux ans de 8,82 %. Le ralentissement rapide et dramatique de l'économie américaine a pris par surprise les investisseurs et les entreprises, ce qui a provoqué une baisse marquée des marchés canadien et américain.

Rendement pour les périodes terminées le 31 mars 2001
(composé, rendement global)

	1 année	2 années	3 années	5 années
TSE 300 (marché général)	-18,62	8,82	1,61	10,53
TSE 100 (grandes entreprises)	-20,25	8,94	1,75	10,81
TSE 200 (petite capitalisation)	-4,97	9,93	2,46	10,39

Source : Bloomberg

Le rendement historique de ces grands indices est illustré dans le tableau ci-dessus. Le rendement des petites entreprises a dépassé le marché général de 13,65 %, ce qui compense la totalité de la baisse subie l'année précédente. Le rendement des grandes entreprises a été inférieur de 1,63 % à celui du marché général, en grande partie à cause du secteur industriel.

Les fusions dans les secteurs du pétrole et du gaz, les fusions éventuelles dans le secteur des services financiers, ainsi que l'engouement pour la technologie, ont dynamisé les marchés. Les marchés boursiers canadiens ont atteint des sommets inégalés en août. À l'automne, les nouvelles provenant du secteur des technologies n'ont pas été aussi bonnes, les valeurs vedettes américaines (Intel, SCI, Apple et Worldcom) ayant affiché des gains décevants.

Le prix du pétrole brut a atteint 37 $ le baril en raison de conflits au Moyen-Orient et les émissions de crédit dans le secteur des télécommunications ont suscité l'inquiétude des investisseurs quant à la stabilité de nos institutions financières. L'exubérance de l'année 2000, qui avait fait grimper les valeurs des actions à des niveaux insoutenables, a fait place à plus de réalisme durant le premier trimestre de 2001. Les entreprises envoyaient désormais des signaux d'alarme face aux gains à venir, sans compter la crainte qu'inspirait aux investisseurs une éventuelle récession aux États-Unis.

La Banque centrale américaine a pris des mesures énergiques pour assurer un atterrissage en douceur de l'économie en réduisant, en début d'année, les taux

d'intérêts entre les réunions que tenait le Federal Open Market Committee (FOMC). Les investisseurs observent avec prudence ce nouveau contexte, essayant de protéger leur capital tout en se préparant à la reprise des marchés boursiers nord-américains.

Actions canadiennes gérées activement

Le portefeuille des actions canadiennes gérées activement a affiché un rendement de -18,53 % durant l'exercice 2001, ce qui représente un gain de 7,6 points de base par rapport à l'indice de référence. Les rendements des portefeuilles des grandes et des moyennes entreprises ont dépassé leurs références respectives pour l'année tout comme le portefeuille de petite capitalisation géré par les Placements Louisbourg.

MEMBRES DU CONSEIL EXÉCUTIF

Gauche à droite:

John Sinclair
James Scott
Ernie MacKinnon
Isabelle De Menezes
Daniel Goguen
Richard Lesage (assis)

États financiers de la

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Exercice terminé le 31 mars 2001

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick incombe à la direction de la société. Ces états ont été approuvés par son conseil d'administration.

La direction a préparé les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus.

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick veille à la tenue des registres comptables, des systèmes informatiques ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion grâce auxquels elle est en mesure d'attester avec une certitude raisonnable que l'information financière est exacte, que l'actif est protégé et que les ressources sont gérées de façon efficace.

Le conseil d'administration supervise la présentation de l'information financière par l'entremise de son comité de vérification. Celui-ci examine les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.

Dan Goguen
Le vice-président, Finances et administration

E. L. MacKinnon
Le président et chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ADMINISTRATEURS

Nous avons vérifié le bilan de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick au 31 mars 2001 et l'état des produits et des charges de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2001 ainsi que des résultats de son exploitation pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

KPMG s.r.l.
Comptables agréés

Fredericton (N.-B.) Canada
Le 11 avril 2001

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2001

	Page
Bilan	26
État des produits et des charges	27
Notes afférentes aux états financiers	28

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Bilan

31 mars 2001, avec chiffres correspondants de 2000

	2001	2000
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	3 505 $	2 121 $
Débiteurs		
Fonds de retraite	771 490	325 520
Charges payées d'avance	16 197	26 998
	791 192	354 639
Immobilisations (note 2)	385 943	418 609
	1 177 135 $	773 248 $
Passif et apports reportés		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	791 192 $	354 639 $
Apports reportés relatifs aux immobilisations	385 943	418 609
Engagement (note 3)		
	1 177 135 $	773 248 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil

Le président et chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

État des produits et des charges

Exercice terminé le 31 mars 2001, avec chiffres correspondants de 2000

	2001	2000
Produits		
Honoraires		
Fonds de retraite dans les services publics	2 914 066 $	2 228 057 $
Fonds de retraite des enseignants	2 765 508	2 140 207
Fonds de retraite des juges	20 596	14 882
Amortissement des apports reportés relatifs aux immobilisations	119 502	112 094
Divers	31 090	124 475
	5 850 762	4 619 715
Charges		
Salaires et charges sociales	2 575 130	2 242 817
Autres services (note 4)	3 091 267	2 193 102
Matériel et fournitures	64 863	71 702
Amortissement des immobilisations	119 502	112 094
	5 850 762	4 619 715
	- $	- $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2001

La Société a été constituée en vertu de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*, qui a été adoptée le 11 mars 1996.

Son mandat prescrit par la loi est le suivant :

- agir en qualité de fiduciaire du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges (les « Fonds »);
- fournir des services de conseil en placement et offrir d'autres services pour certains fonds en fiducie;
- promouvoir l'avancement du secteur des services et des marchés financiers dans la province;
- prendre en considération les possibilités de placement dans la province lorsqu'elle élabore ses politiques en matière de placement et;
- mener les autres activités ou tâches autorisées ou prescrites par la Loi ou encore exigées par le lieutenant-gouverneur en conseil.

1. Principales conventions comptables

(a) Entité comptable

La Société est une entité distincte des fonds de retraite dont elle est fiduciaire. Cependant, les charges de la Société sont financées essentiellement par les Fonds mais aussi à partir d'honoraires pour services rendus et du recouvrement des charges.

(b) Mode de présentation

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

(c) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant et l'amortissement est calculé selon la méthode linéaire aux taux annuels indiqués à la note 2.

(d) Constatation des produits

La Société comptabilise les apports selon la méthode du report. Les apports affectés à l'achat d'immobilisations sont reportés et amortis par des imputations aux résultats selon la méthode linéaire à des taux correspondant à ceux utilisés pour l'amortissement des immobilisations connexes.

2. Immobilisations

				2001	2000
	Taux	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Matériel informatique	33 1/3 %	384 583 $	315 876 $	68 707 $	50 834 $
Mobilier et matériel	8 %	310 356	113 139	197 217	219 103
Améliorations locatives	10 %	217 011	96 992	120 019	148 672
		911 950 $	526 007 $	385 943 $	418 609 $

3. Engagement

La Société loue des locaux aux termes d'un contrat de location-exploitation qui arrive à expiration le 31 janvier 2012.

Les paiements minimums futurs par année et au total, sont les suivants :

2002	171 331 $
2003	231 859
2004	245 700
2005	245 700
Par la suite, jusqu'en 2012	1 678 950
	2 573 540 $

5. Autres services

	2001	2000
Conseiller en placement	1 213 225 $	760 819 $
Services de garde	159 556	119 674
Déplacements	332 523	201 550
Loyer de bureaux	161 292	184 656
Services professionnels	492 851	232 060
Systèmes d'information	577 961	519 418
Divers	153 859	174 925
	3 091 267 $	2 193 102 $

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2001

Actif net détenu en fiducie

- Fonds de retraite dans les services publics
- Fonds de retraite des enseignants
- Fonds de retraite des juges

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges incombe à la direction de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick. Ces états ont été approuvés par son conseil d'administration.

La direction a préparé les états financiers conformément aux conventions comptables exposées dans les notes afférentes aux états financiers.

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick veille à la tenue des registres comptables, des systèmes informatiques ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion grâce auxquels elle est en mesure d'attester avec une certitude raisonnable que l'information financière est exacte, que l'actif est protégé et que les ressources sont gérées de façon efficace.

Le conseil d'administration supervise la présentation de l'information financière par l'entremise de son comité de vérification. Celui-ci examine les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.

Dan Goguen
Le vice-président, Finances et administration

E. L. MacKinnon
Le président et chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ADMINISTRATEURS

Nous avons vérifié les états de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 2001 et les états de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 2001 ainsi que de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie pour l'exercice terminé à cette date selon la méthode comptable décrite à la note 1 afférente aux états financiers.

Les présents états financiers et notre rapport y afférent ont été préparés à des fins de dépôt auprès du ministre des Finances de la province du Nouveau-Brunswick conformément aux exigences du paragraphe 27(1) de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*, et ils ne conviennent à aucune autre fin.

KPMG

KPMG s.r.l.
Comptables agréés

Fredericton (N.-B.) Canada
Le 20 juillet 2001

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2001

	Page
Fonds de retraite dans les services publics	
État de l'actif net détenu en fiducie	34
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	34
Fonds de retraite des enseignants	
État de l'actif net détenu en fiducie	35
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	35
Fonds de retraite des juges	
État de l'actif net détenu en fiducie	36
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	36
Notes afférentes aux états financiers	37

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
Fonds de retraite dans les services publics
État de l'actif net détenu en fiducie

31 mars 2001, avec chiffres correspondants de 2000

	2001	2000
Actif		
Placements (note 2)	2 960 067 758 $	3 172 267 069 $
Apports à recevoir	2 706 328	13 198 597
	2 962 774 086	3 185 465 666
Passif		
Créditeurs et charges à payer	772 262	373 685
Actif net	2 962 001 824 $	3 185 091 981 $

Fonds de retraite dans les services publics
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie

Exercice terminé le 31 mars 2001, avec chiffres correspondants de 2000

	2001	2000
Augmentation de l'actif net		
Revenu de placement (note 3)	- $	561 222 646 $
Apports du promoteur	84 261 620	140 189 638
	84 261 620	701 412 284
Diminution de l'actif net		
Perte de placement (note 3)	176 808 123	-
Paiements versés au promoteur pour les prestations	125 440 649	113 619 039
Paiements versés au promoteur pour les charges	2 176 866	2 110 375
Honoraires versés à la SGPNB	2 926 139	2 201 540
	307 351 777	117 930 954
Augmentation (diminution) nette	(223 090 157)	583 481 330
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	3 185 091 981	2 601 610 651
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	2 962 001 824 $	3 185 091 981 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil

Le président et chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
Fonds de retraite des enseignants
État de l'actif net détenu en fiducie

31 mars 2001, avec chiffres correspondants de 2000

	2001	2000
Actif		
Placements (note 2)	2 813 373 292 $	3 008 904 365 $
Apports à recevoir	49 435	2 380
	2 813 422 727	3 008 906 745
Passif		
Créditeurs et charges à payer	671 960	276 396
Apports reportés	23 304 428	-
	23 976 388	276 396
Actif net	2 789 446 339 $	3 008 630 349 $

Fonds de retraite des enseignants
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie

Exercice terminé le 31 mars 2001, avec chiffres correspondants de 2000

	2001	2000
Augmentation de l'actif net		
Revenu de placement (note 3)	- $	493 503 718 $
Apports du promoteur	61 768 362	119 449 430
	61 768 362	612 953 148
Diminution de l'actif net		
Perte de placement (note 3)	140 015 842	-
Paiements versés au promoteur pour les prestations	136 973 613	122 450 655
Paiements versés au promoteur pour les charges	1 185 903	1 147 472
Honoraires versés à la SGPNB	2 777 014	2 113 832
	280 952 372	125 711 959
Augmentation (diminution) nette	(219 184 010)	487 241 189
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	3 008 630 349	2 521 389 160
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	2 789 446 339 $	3 008 630 349 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
Fonds de retraite des juges
État de l'actif net détenu en fiducie

31 mars 2001, avec chiffres correspondants de 2000

	2001	2000
Actif		
Placements (note2)	21 247 947 $	22 023 226 $
Apports à recevoir	41 319	7 047
	21 289 266	22 030 273
Passif		
Créditeurs et charges à payer	4 445	2 824
Actif net	21 284 821 $	22 027 449 $

Fonds de retraite des juges
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie

Exercice terminé le 31 mars 2001, avec chiffres correspondants de 2000

	2001	2000
Augmentation de l'actif net		
Revenu de placement (note 3)	- $	4 129 693 $
Apports du promoteur	2 056 316	2 021 460
	2 056 316	6 151 153
Diminution de l'actif net		
Perte de placement (note 3)	1 645 194	-
Paiements versés au promoteur pour les prestations	1 123 106	1 071 618
Remboursement des dépenses du promoteur	9 858	-
Honoraires versés à la SGPNB	20 786	14 719
	2 798 944	1 086 337
Augmentation (diminution) nette	(742 628)	5 064 816
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	22 027 449	16 962 633
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	21 284 821 $	22 027 449 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2001

Les éléments d'actif du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges (les « Fonds ») sont détenus en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (« SGPNB »). La SGPNB a été nommée fiduciaire le 11 mars 1996 en vertu d'une loi de l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick qui porte son nom, c'est-à-dire la Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (« Loi sur la SGPNB »). La responsabilité de la gestion de l'actif des Fonds incombe à la SGPNB depuis le 1er avril 1996.

Le 1er avril 1998, l'actif des Fonds a été transféré à des fiducies d'investissement à participation unitaire créées par la SGPNB. La nouvelle structure des portefeuilles facilite la gestion collective des placements et l'administration de l'actif. À la fin de l'exercice, 12 fonds avaient été créés, chacun ayant son propre objectif. Chaque Fonds détient des parts de fiducie conformément à sa politique d'investissement.

1. Principales conventions comptables :

Les présents états financiers ont été dressés conformément à l'article 19 de la Loi sur la SGPNB et selon les principales conventions comptables décrites ci-après.

a) **Entité comptable :**
L'information contenue dans les présents états financiers ne touche que les éléments d'actif gérés par la SGPNB. Les apports aux Fonds et les paiements à partir de ces derniers sont déterminés par le promoteur des Fonds, soit le gouvernement du Nouveau-Brunswick. Le promoteur est responsable de l'administration des sommes recouvrées des membres et des paiements qui leur sont faits.

b) **Placements :**
Tous les placements des Fonds sont représentés par des parts de fiducie. La valeur totale est fonction de la valeur liquidative calculée, multipliée par le nombre de parts détenues. La SGPNB calcule quotidiennement la valeur liquidative et elle évalue l'actif au cours du marché.

c) **Incertitude relative à la mesure :**
La préparation d'états financiers conformément aux règles comptables communiquées exige de la direction qu'elle fasse des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés dans les états financiers et les notes y afférentes. Le principal élément exigeant l'utilisation d'estimations est l'évaluation des placements à la valeur du marché. Les résultats réels pourraient différer des estimations.

2. Placements :

Les placements des Fonds sont détenus sous forme de participations unitaires dans des fonds en fiducie dont la SGPNB est le fiduciaire.

Le texte qui suit décrit chacun des fonds en fiducie à participation unitaire qui existaient au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2001.

Obligations nominales :
Ce fonds investit essentiellement dans des obligations de bonne qualité (ayant une cote d'évaluation BBB accordée par une importante agence de cotation) des pays du G-7 et des provinces canadiennes, assorties d'un taux d'intérêt nominal. L'objectif de rendement est de dépasser de 20 points de base celui de son point de repère, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

2. Placements (suite):

Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick :
Ce fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe émis pour financer l'activité économique au Nouveau-Brunswick. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que son point de repère, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Obligations à rendement réel :
Ce fonds investit principalement dans des instruments à revenu fixe des pays du G-7, instruments qui sont rajustés pour tenir compte de l'inflation. L'objectif de rendement est d'obtenir 10 points de base de plus que son point de repère, l'indice obligataire, rendement réel Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Marché monétaire :
Ce fonds investit essentiellement dans des titres à revenu fixe échéant à moins d'un an. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que son point de repère, qui est de 80 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours Scotia Capital et de 20 % du taux sur les prêts à vue.

Actions de répartition internationales :
Ce fonds a été créé pour mettre en application les décisions en matière de répartition de l'avoir et pour diversifier les placements en actions en participant aux marchés des actions des États-Unis, du Japon, du Royaume-Uni, de l'Allemagne, de la France et de l'Italie. Les principaux placements sont les produits dérivés tels les contrats à terme, les options et les swaps. L'effet de levier est contourné du fait que chaque produit dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée.

Actions de répartition canadiennes :
Ce fonds a été créé pour mettre en application les décisions en matière de répartition en investissant dans le marché canadien des actions. Les principaux placements sont les produits dérivés tels les contrats à terme, les options et les swaps. L'effet de levier est contourné du fait que chaque produit dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée.

Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique :
Ce fonds investit dans des valeurs d'entreprises du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique, ouvertes et fermées. L'objectif de rendement est d'obtenir 80 points de base de plus que le point de repère, le TSE 300, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Actions canadiennes :
Le choix des placements se fait essentiellement parmi les 120 entreprises les mieux cotées à la Bourse de Toronto. L'objectif de rendement est d'obtenir 80 points de base de plus que le point de repère, le TSE 300, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Petite capitalisation du TSE :
Ce fonds, sous gestion externe, investit essentiellement parmi les 180 dernières entreprises de l'indice TSE 300. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son point de repère, l'indice S&P/TSE pour les sociétés à petite capitalisation, de 100 points de base.

2. Placements *(suite)*:

Actions à diffusion restreinte :
Lancé le 1er février 2001, ce fonds est géré par des gestionnaires indépendants qui investissent principalement dans les actions de sociétés américaines et européennes qui ne sont pas cotées en bourse. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son point de repère, qui est composé des indices de rendement global du S&P 500, du FTSE-100, du DAX, du CAC-40 et du MIB-30, de 300 points de base sur une moyenne mobile de quatre ans.

Valeurs immobilières américaines :
Lancé le 1er février 2001, ce fonds est géré par un gestionnaire indépendant qui investit principalement dans des actions cotées en bourse de sociétés de placement immobilier américaines. L'objectif de rendement est de dépasser de 150 points de base l'indice NAREIT®.

Investissement des étudiants :
Ce fonds est géré par les étudiants de l'Université du Nouveau-Brunswick qui sont inscrits au Programme d'investissement des étudiants. La base initiale était de 1 million de dollars qui doivent être investis en respectant le mode de placement préconisé par la SGPNB. Pour ce fonds, le point de repère est de 50 % du S&P/TSE 60, de 45 % de l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital et de 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours Scotia Capital.

a) Fonds de retraite dans les services publics :

	Parts	Valeur unitaire	2001	2000
Revenu fixe :				
Obligations nominales	786 121	1 109 $	871 988 417 $	1 086 695 082 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	19 406	1 182	22 938 146	27 139 007
			894 926 563	1 113 834 089
Obligations à rendement réel	258 635	1 242	321 237 019	309 772 963
Marché monétaire	83 701	1 119	93 693 743	226 616 895
			1 309 857 325	1 650 223 947
Actions :				
Répartition, internationales	488 414	1 146	559 557 346	396 482 089
Répartition, canadiennes	97 804	1 297	126 828 169	93 869 483
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada Atlantique	17 837	1 234	22 001 937	7 395 523
Actions canadiennes	686 305	1 052	722 183 163	917 468 219
Petite capitalisation du TSE	67 049	1 017	68 199 147	106 187 092
Actions à diffusion restreinte	100 299	857	85 983 190	-
Valeurs immobilières américaines	66 966	969	64 857 270	-
			1 649 610 222	1 521 402 406
Équilibré :				
Investissement des étudiants	485	1 237	600 211	640 716
			2 960 067 758 $	3 172 267 069 $

2. Placements *(suite)*:

b) Fonds de retraite des enseignants :

	Parts	Valeur unitaire	2001	2000
Revenu fixe :				
Obligations nominales	772 686	1 109 $	857 085 486 $	1 151 427 930 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	18 457	1 182	21 817 289	25 757 967
			878 902 775	1 177 185 897
Obligations à rendement réel	268 432	1 242	333 405 419	323 963 637
Marché monétaire	78 610	1 119	87 995 272	214 234 535
			1 300 303 466	1 715 384 069
Actions :				
Répartition, internationales	440 088	1 146	504 192 337	315 884 525
Répartition, canadiennes	92 993	1 297	120 589 063	89 100 298
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada Atlantique	16 965	1 234	20 926 775	7 019 182
Actions canadiennes	620 782	1 052	653 235 225	790 055 050
Petite capitalisation du TSE	68 826	1 017	70 006 348	90 763 646
Actions à diffusion restreinte	95 394	857	81 778 525	-
Valeurs immobilières américaines	63 694	969	61 688 063	-
			1 512 416 336	1 292 822 701
Équilibré :				
Investissement des étudiants	528	1 237	653 490	697 595
			2 813 373 292 $	3 008 904 365 $

2. Placements *(suite)*:

c) Fonds de retraite des juges :

	Parts	Valeur unitaire	2001	2000
Revenu fixe :				
Obligations nominales	4 590	1 109 $	5 091 676 $	6 337 068 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	139	1 182	164 731	188 439
			5 256 407	6 525 507
Obligations à rendement réel	1 942	1 242	2 412 169	2 260 479
Marché monétaire	591	1 119	661 022	1 564 672
			8 329 598	10 350 658
Actions :				
Répartition, internationales	3 875	1 146	4 439 676	3 193 015
Répartition, canadiennes	702	1 297	910 651	651 796
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada Atlantique	128	1 234	158 009	51 351
Actions canadiennes	5 524	1 052	5 813 110	6 961 010
Petite capitalisation du TSE	501	1 017	509 177	810 614
Actions à diffusion restreinte	720	857	617 473	-
Valeurs immobilières américaines	481	969	465 774	-
			12 913 870	11 667 786
Équilibré :				
Investissement des étudiants	4	1 237	4 479	4 782
			21 247 947 $	22 023 226 $

3. Revenu (perte) de placement:

a) Fonds de retraite dans les services publics :

	2001	2000
Revenu fixe :		
Obligations nominales	94 868 776 $	7 555 126 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	1 987 992	733 992
	96 856 768	8 289 118
Obligations à rendement réel	36 863 958	32 157 606
Marché monétaire	8 211 345	8 436 333
	141 932 071	48 883 057
Actions :		
Répartition, internationales	(95 298 419)	78 885 104
Répartition, canadiennes	(31 418 826)	50 854 371
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada Atlantique	(10 808 479)	5 764 099
Actions canadiennes	(164 655 274)	356 414 632
Petite capitalisation du TSE	(284 682)	20 296 105
Actions à diffusion restreinte	(14 176 789)	-
Valeurs immobilières américaines	(2 057 220)	-
	(318 699 689)	512 214 311
Équilibré :		
Investissement des étudiants	(40 505)	125 278
	(176 808 123) $	561 222 646 $

3. Revenu (perte) de placement *(suite)*:

b) Fonds de retraite des enseignants :

	2001	2000
Revenu fixe :		
Obligations nominales	99 763 365 $	7 539 731 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	1 886 971	693 154
	101 650 336	8 232 885
Obligations à rendement réel	38 463 816	33 977 733
Marché monétaire	7 788 541	8 073 183
	147 902 693	50 283 801
Actions :		
Répartition, internationales	(82 171 894)	63 960 801
Répartition, canadiennes	(29 855 867)	48 729 773
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada Atlantique	(10 276 162)	5 526 593
Actions canadiennes	(149 324 274)	305 407 544
Petite capitalisation du TSE	(814 305)	19 458 807
Actions à diffusion restreinte	(13 477 383)	-
Valeurs immobilières américaines	(1 954 544)	-
	(287 874 429)	443 083 518
Équilibré :		
Investissement des étudiants	(44 106)	136 399
	(140 015 842) $	493 503 718 $

3. Revenu (perte) de placement *(suite)*:

c) Fonds de retraite des juges :

	2001	2000
Revenu fixe :		
Obligations nominales	558 146 $	53 565 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	14 067	5 227
	572 213	58 792
Obligations à rendement réel	272 293	227 493
Marché monétaire	58 089	56 521
	902 595	342 806
Actions :		
Répartition, internationales	(752 187)	615 605
Répartition, canadiennes	(226 834)	341 332
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada Atlantique	(77 415)	38 955
Actions canadiennes	(1 373 536)	2 654 361
Petite capitalisation du TSE	(1 469)	135 699
Actions à diffusion restreinte	(101 357)	-
Valeurs immobilières américaines	(14 688)	-
	(2 547 486)	3 785 952
Équilibré :		
Investissement des étudiants	(303)	935
	(1 645 194) $	4 129 693 $